

HAVSFRUN

Delårsrapport
Januari-mars 2007

Finansiell information

- **Substansvärdet ökade under perioden januari – mars 2007 med 3,2 %**
Samma period föregående år ökade substansvärdet med 6,6 %
- **Den 31 mars 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 619,3 MSEK (48,70 kr per aktie)**
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 596,2 MSEK (46,90 kr per aktie)
Den 31 december 2006 uppgick Havsfruns substansvärde till 600,2 MSEK (47,20 kr per aktie)
- **Resultatet för årets tre första månader blev 19,1 MSEK (1,50 kr per aktie)**
Samma period föregående år var resultatet 36,9 MSEK (2,90 kr per aktie)
- **Utdelningen beräknas ske den 27 april med 1,50 kr per aktie**

Finansiell placeringsverksamhet
med internationell inriktning
och stor riskspridning

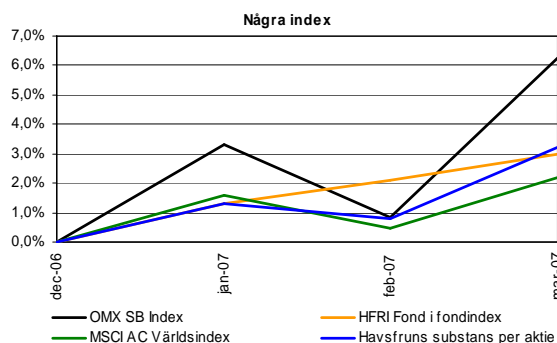
Verksamhetens inriktning

Föremålet för bolagets verksamhet är att förvalta en globalt diversifierad multi-strategiportfölj 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 2007

Den starka börstrenden från år 2006 har fortsatt även under första kvartalet 2007 om än i något lugnare takt. Utvecklingen har varit blandad, bland de starkare börserna hör Sverige med en uppgång på 6,3 %. Detta kan jämföras med MSCI AC Världsindex* som ökade med 2,2 %, vilket förövrigt till stor del beror på den svaga utvecklingen på den amerikanska börsen. S&P 500 Index steg enbart med 0,6 % under första kvartalet. Utvecklingen i Asien var blandad där Japan steg 2,5 % och Singapore med hela 8,5 %. Samtliga index räknat med återinvesterad utdelning. Hedgefonder globalt utvecklades något bättre än Världsindex vilket återspeglas i HFRI:s Fond i fondindex**) som ökade med 3,0 %.

Havsfrun hade i början av året placeringar i fonder och aktier till ett marknadsvärde om drygt 734 MSEK, vilket gav en investeringsgrad på 122 %. Portföljen fortsatte att viktas upp med hjälp av belåning under första kvartalet och per den 31 mars var investeringsgraden drygt 126 %. Med en portfölj bestående till stor del av fonder med aktieinriktning ökade substansen de tre första månaderna med 3,2 %, vilket var något bättre utveckling än både Världsindex och hedgefondmarknaden i stort.

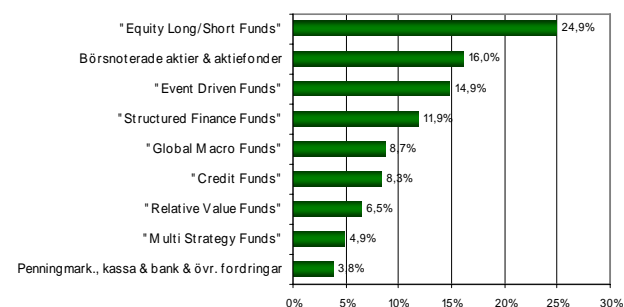


Korrigeringen på världens börser under februari månad gjorde att många index var i stort sätt oförändrade i utgången av februari, räknat från årets början. Havsfrun valde att inte minska sin aktieexponering och det beslutet visade sig vara rätt. Nedgången under februari månad följdes av en mycket stark aktiemarknad i mars med stigande kurser världen över. Havsfrun gynnades av denna starka aktiemarknad och hade i utgången av mars nått nytt högsta substansvärde, sk High water Mark.

*) MSCI = Morgan Stanley Capital International

**) HFRI = Hedge Fund Research Index

Havsfruns tillgångar i % den 31 mars 2007

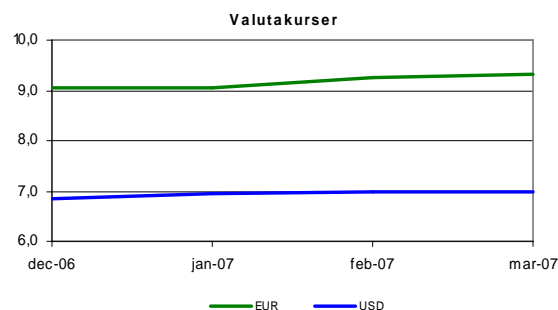


Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Räknat på den senaste tvåårsperioden har Havsfrun substans per aktie haft en årlig avkastning på 13,6 % (återinvesterad utdelning). Detta är en utveckling som är bättre än HFRI Fond i fondindex (+10,0 %) men under aktiemarknaden i stort (MSCI AC Världsindex +18,1 %). Eftersläpningen mot aktiemarknaden beror till stor del av Havsfruns stora riskspridning. Havsfruns investeringsportfölj består för närvarande av ett 40-tal fonder indelade på olika marknader, tillgångsklasser och strategier. Den 31 mars 2007 motsvarade de fem största innehaven drygt 30 % av substansen, varav det största innehavet var 8,3 % och övriga fyra fonder mellan 5-6 % vardera.

Valutor

Under det första kvartalet 2007 försvagades SEK både mot USD och EUR med 1,9 % respektive 3,1 %.

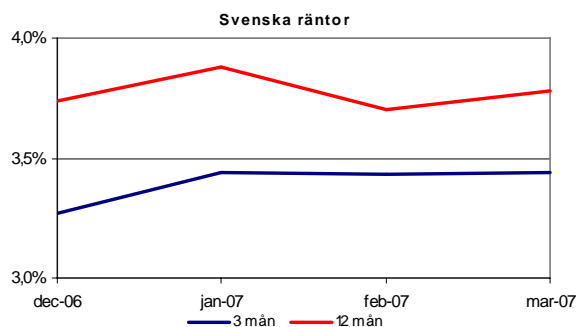


Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under första kvartalet i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets substansutveckling inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Penningmarknad och räntor

Räntenivåerna, som i Sverige vid årets början låg på en historisk låg nivå, steg något under det första kvartalet. Enligt olika prognoser är en fortsatt svensk räntehöjning att vänta under resten av år 2007.

Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 11,3 MSEK och vid periodens slut till 13,0 MSEK.



Resultat

Koncernens resultat för första kvartalet 2007 uppgår till 19,1 MSEK (föregående år samma period 36,9 MSEK). Moderbolagets resultat inkl. resultat för övervärden uppgår för perioden till 8,1 MSEK (-5,1 MSEK).

Substans och börskurs

Den 31 mars 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 48,69 kr per aktie (46,90). Under det första kvartalet 2007 ökade substansvärdet med 3,2 % (6,6 %).

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 31 mars 2007 var börskursen på Havsfruns B-aktie 36,30 kr per aktie vilket är en ökning från årsskiftet med 0,80 kr, motsvarande 2,3 %.

Marknadsvärden, MSEK

	2007-03-31	2006-03-31
Börsnoterade aktier	0,1	40,1
Indexinstrument	0	42,7
ETF och/eller Opals		
Indexobligationer	0	4,3
Räntebärande placeringar	2,6	0
Aktiefonder	130,4	124,8
Hedgefonder	651,7	467,3
Optioner	0	0,8
Valutaterminer, netto	-4,5	10,0
Kassa och bank	13,0	17,1
Övr. tillgångar o skulder	-174,0	-110,9
Substans (Eget kapital)	619,3	596,2

Skatttvist

Avseende tidigare kommenterad skatttvist finns ingen ytterligare information att tillföra utan vi hänvisar till tidigare lämnad information i delårsrapporter och årsredovisningar.

Likviditet, soliditet och eget kapital

Den 31 mars 2007 uppgick koncernens likvida medel – kassa och bank – till 13,0 MSEK (17,1) och soliditeten var 76,2 % (83,0 %). Det egna kapitalet uppgick till totalt för koncernen 619,3 MSEK, vilket motsvarar 48,69 kr per aktie (46,87). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2007 till 0,5 MSEK (0,5) och soliditeten var 99,5 % (39,6 %). Koncernen hade vid

periodens slut en checkräkningskredit om 250 MSEK, varav utnyttjat 179,2 MSEK (111,5).

Investeringar

Under första kvartalet 2007 gjordes investeringar i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,0 MSEK (0,0). I moderbolaget gjordes investeringar om sammanlagt 0,0 MSEK (0,0).

Beslut vid årsstämman 2007

Årsstämma hölls i Stockholm den 19 april 2007. Stämmans beslut i korthet återges nedan.

- Styrelsen omvaldes i sin helhet. Till ordförande valdes Bo C E Ramfors, till vice ordförande Olle G. P. Isaksson och till ledamöter Håkan Gartell, Claes Werkell och nyval av Stig-Erik Bergström. Till styrelsesuppleant valdes Christian Luthman. Claes Werkell är bolagets VD.

- Stämman antog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

- Styrelsen bemyndigades att längst intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrunaktien syftande till inlösen av högst 2 500 000 aktier till marknadspris.

- Styrelsen gavs fortsatt bemyndigade att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 400 000 B-aktier med syfte att öka antalet aktieägare i bolaget.

- Stämman beslutade om ändring av bolagsordningen för möjliggöra emission av inlösenbara aktier.

I syfte att kunna utge ett nytt, inlösenbart aktieslag (aktier av serie C), ändras bolagsordningen så att antalet aktier skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000, varav högst 5 000 000 A-aktier, högst 20 000 000 B-aktier och högst 15 000 000 C-aktier. Aktier av serie C berättigar till en röst. Inlösen av aktier av serie C kan ske efter anmälan därom av innehavare av sådan aktie, förutsatt att styrelsen eller årsstämman beslutar att inlösen medges, eller efter påkallande av bolagets styrelse (inlösenförbehåll). Inlösenbeloppet per aktie av serie C skall alltid motsvara det av bolaget beräknade substansvärdet per den 31 december för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktie av serie C eller påkallats av styrelsen. Samma beräkningsgrund skall tillämpas vid inlösen som vid emission av aktier av serie C.

- Styrelsen bemyndigades att genomföra ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 5 000 000 inlösenbara aktier av serie C.

- Stämman beslutade om utgivande av syntetiska optioner till personal.

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

Framtidsutsikter

Marknaden

Kursutvecklingen på de globala aktiemarknaderna har till och med 18 april 2007 varit relativt stark. Den starka börstrenden med start år 2003 ser ut att kunna fortsätta. Risken för bakslag finns dock och nya korrigeringar med fallande kurser kan komma. Frågan är som alltid bara när.

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 dessa länder.

De noterade bolagens vinster och höga utdelningar samt rådande ränteläge gör dock att aktiemarknaderna generellt sätt inte känns allt för övervärderad.

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 (18 april 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. På tolv månaders sikt bedöms både euron och den amerikanska dollarn som relativt stabila i förhållande till den svenska kronan.

Havsfruns målsättning

Havsfrun strävar efter en stor riskspridning kombinerat med en jämförelsevis hög och jämn avkastning, det vill säga både stabilitet och tillväxt.

Havsfrun vill att bolagets aktier ska vara ett attraktivt investeringsalternativ, främst för placerare med ett flerårsperspektiv. Bolagets målsättning är att på sikt, trots väsentligt mindre värdesvängningar, närma sig eller helst överträffa substansstillväxten på den globala aktiemarknaden.

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.

Ekonomisk information

Delårsrapporter: 22 augusti och 30 oktober 2007

Bokslutkommuniké för 2007: februari 2008

Årsredovisning för 2007: mars 2008

Substansvärderapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006	1/1-31/12 2006
Värdepappersverksamheten	25 557	41 233	78 234
Ränteintäkter	86	38	534
Placeringsverksamhetens resultat	25 643	41 271	78 768
Administrationskostnader och avskrivningar	-4 288	-3 856	-15 682
Rörelseresultat	21 355	37 415	63 086
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	104	6	105
Finansiella kostnader	-2 349	-560	-3 167
	-2 245	-554	-3 062
Resultat efter finansiella poster	19 110	36 861	60 024
Skatt på periodens resultat	-24	-	-24
Periodens resultat	19 086	36 861	60 000
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	1,50	2,90	4,72
Antal aktier i genomsnitt	12 719 940	12 719 940	12 719 940

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

TILLGÅNGAR	31/3 2007	31/3 2006	31/12 2006
Anläggningstillgångar			
Inventarier	214	297	239
Summa anläggningstillgångar	214	297	239
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	7 001	6	63 729
Skattefordringar	6 921	6 757	6 890
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	584	522	554
	14 506	7 285	71 173
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	509	14 017	12 409
Kortfristiga placeringar	784 803	679 726	693 130
	785 312	693 743	705 539
Kassa och bank	13 021	17 103	11 286
Summa omsättningstillgångar	812 839	718 131	787 998
Summa tillgångar	813 053	718 428	788 237
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	63 600	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	11 182	11 182	11 182
Reserver			
Omräkningsdifferenser	34	20	24
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	544 521	521 393	525 434
Summa eget kapital	619 337	596 195	600 240
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	5 032	3 992	432
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	184 019	111 571	182 523
Leverantörsskulder	630	227	269
Skatteskulder	1 770	4 738	1 694
Övriga skulder	289	291	440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 976	1 414	2 639
Summa kortfristiga skulder	193 716	122 233	187 997
Summa eget kapital och skulder	813 053	718 428	788 237

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006	1/1-31/12 2006
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	19 110	36 861	60 024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	11 900	-8 789	-7 181
-Ökning+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	4 600	-488	-4 048
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	-21 955	-28 032	-115
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34	28	123
	<u>13 689</u>	<u>-420</u>	<u>48 803</u>
Betald skatt	21	-6 660	-9 861
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	13 710	-7 080	38 942
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	56 698	25 226	-38 528
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	-69 718	-77 773	-119 094
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-453	341	1 757
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	1 496	69 244	140 196
	<u>1 733</u>	<u>9 958</u>	<u>23 273</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 733	9 958	23 273
Investeringsverksamheten			
Förvärv av anläggningstillgångar	0	-32	-56
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-32	-56
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-19 080
Periodens kassaflöde	1 733	9 926	4 137
Likvida medel vid periodens början	11 286	7 180	7 180
Kursdifferens i likvida medel	2	-3	-31
Likvida medel vid periodens slut	13 021	17 103	11 286

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2007	2006				
	I	IV	III	II	I	Helår
Bruttoresultat	25 643	50 680	6 757	-19 940	41 271	78 768
Resultat efter finansiella poster	19 110	43 957	3 417	-24 211	36 861	60 024
Periodens resultat	19 086	43 957	3 399	-24 217	36 861	60 000
Resultat per aktie	1,50	3,45	0,27	-1,90	2,90	4,72

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – mars 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2006	63 600	11 182	24	525 434	600 240
Omräkningsdifferenser	-	-	10	1	11
Periodens resultat	-	-	-	19 086	19 086
Eget kapital den 31/3 2007	63 600	11 182	34	544 521	619 337

Januari – mars 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	20	484 533	559 335
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-1	-1
Periodens resultat	-	-	-	36 861	36 861
Eget kapital den 31/3 2006	63 600	11 182	20	521 393	596 194

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 2005	63 600	11 182	39	484 514	559 335
Omräkningsdifferenser			-15		-15
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			-15		-15
Årets resultat redovisat via resultaträkningen				60 000	60 000
Årets totala resultat			-15	60 000	59 985
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Eget kapital den 31/12 2006	63 600	11 182	24	525 434	600 240

REDOVISNINGSPRINCIPER

Detta delårsbokslut är upprättat enligt IAS34 "Delårsrapportering" i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR31 "Delårsrapporter för koncerner".

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är oförändrade och de beskrivs i not 1 och 2 i årsredovisningen för år 2006. Under 2007 tillkommer IFRS:s regler som har påverkan på bolagets redovisning och upplysningar. IFRS 7 kommer att påverka upplysningar i kommande årsredovisning.

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 – 2007 är upprättade enligt IFRS medan 2003 enligt årsredovisningslagen.

	2007	2006	2005	2004	2003
	jan – mars				
Resultat av placeringsverksamheten	25 643	78 768	72 066	138	-
Resultat efter finansiella poster	19 110	60 024	57 528	-17 274	327 343
Periodens resultat	19 086	60 000	57 504	-20 175	299 731
AKTIENS NYCKELTAL					
Substansvärde per aktie, kr	48,69	47,19	43,97	40,35	42,16
Substansvärdets förändring,					
- exklusive utdelning	3,2 %	7,3 %	9,0 %	-4,3 %	88,8 %
- inklusive utdelning	3,2 %	10,7 %	12,7 %	-0,7 %	92,1 %
Eget kapital per aktie, kr	48,69	47,19	43,97	39,36	42,14
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	1,50	4,72	4,44	-1,50	22,30
Kassaflöde per aktie, kr	0,14	0,33	-1,16	-0,03	27,51
Utdelning, kr	*)	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	-	4,2 %	4,6 %	5,0 %	5,0 %
Antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 719 940	13 441 690	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 960 520	13 441 690	13 441 690
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	63 600	67 208	67 208
Eget kapital, KSEK	619 337	600 240	559 335	529 082	566 428
Substans, KSEK	619 337	600 240	559 335	542 301	566 647

*) Enlig beslut på årsstämma den 19 april 2007 blir utdelningen 1,50 för 2006, utbetalning beräknas ske 27 april 2007.

AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	831	822	713	675	646
Omsatt antal B-aktier	160 165	796 505	634 510	1 253 490	1 145 890
Omsättningshastighet B-aktien	1,3 %	6,3 %	4,9 %	9,3 %	8,6 %
Antal avslut i B-aktien	175	827	321	301	387
Börskurs vid periodens slut, kr	36,30	35,50	32,70	30,00	30,00
- förändring exklusive utdelning	2,3 %	8,6 %	9,0 %	0,0 %	140,0 %
- förändring inklusive utdelning	2,3 %	13,1 %	14,0 %	5,0 %	146,0 %
Högst betalt, kr	37,50	40,00	35,00	32,00	30,10
Lägst betalt, kr	32,60	32,00	26,80	26,00	12,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	35,87	34,10	29,33	27,77	12,53
Substansrabatt	25 %	25 %	26 %	26 %	29 %
Börsvärde, MSEK	462	452	416	403	403

FÖRETAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	3,1 %	10,3 %	10,6 %	-3,7 %	71,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	2,7 %	9,1 %	10,4 %	-1,0 %	37,2 %
Soliditet	76,2 %	76,1 %	91,2 %	98,8 %	99,3 %
Skuldsättningsgrad	29,7 %	30,4 %	7,6 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	420 %	419 %	1 152 %	8 170 %	13 480 %

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 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 27 april 2007

Claes Werkell
Verkställande direktör

AB HAVSFRUN
Strandvägen 1, SE-114 51 Stockholm
Org. nr: 556311-5939
Styrelsens säte: Stockholm
Tel: +46 8 506 777 00
Fax: +46 8 506 777 99
E-post: info@havsfrun.se
www.havsfrun.se

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 Kap årsredovisningslagen. (1995:1554)

Till styrelsen i AB Havsfrun

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Havsfrun per 31 mars 2007 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

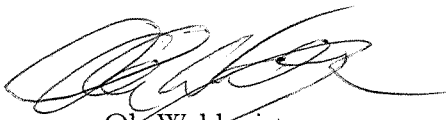
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 april, 2007

Ernst & Young AB



Ola Wahlquist
Auktoriserad revisor