

AB HAVSFRUN

Kallelse till årsstämma torsdagen den 19 april 2007

Aktieägarna i AB Havsfrun (publ) kallas härmed till årsstämma (ordinarie bolagsstämma) torsdagen den 19 april 2007 kl. 14.00 i Näringslivets Hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 13 april 2007, varvid aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligtvis måste låta omregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att äga rätt att delta i stämman. Registreringen måste vara genomförd fredagen den 13 april 2007. Aktieägaren måste i god tid före detta datum underrätta förvaltaren.

dels anmäla sig skriftligen till bolaget med post under adress AB Havsfrun, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm, per telefax 08-506 777 99, per telefon 08-506 777 00, med e-post till info@havsfrun.se eller via hemsidan www.havsfrun.se senast måndagen den 16 april 2007 kl. 13.00. Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid samt eventuella biträden uppges.

Ärenden

1. Stämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Val av en eller två protokolljusterare att jämte ordföranden justera protokollet.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för 2006.
8. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
9. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen samt fastställande av avstämningsdag för utdelning.
10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
11. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter
12. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
13. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
14. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
15. Beslut om inlösenprogram.
16. Beslut om fortsatt bemyndigande för styrelsen, att med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av 400.000 B-aktier.
17. Beslut om ändring av bolagsordningen för att möjliggöra emission av inlösenbara aktier.
18. Beslut om bemyndigande för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C.
19. Beslut om emission av syntetiska optioner till personal.
20. Stämmans avslutande.

Styrelsens förslag till beslut

Punkt 9. Utdelning samt avstämningsdag för utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2006 lämnas med 1,50 kr per aktie. Som avstämningsdag för utdelning föreslås tisdagen den 24 april 2007. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen utbetalas fredagen den 27 april 2007.

Punkt 13: Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.

Omval av styrelsens ordförande Bo C E Ramfors, vice ordförande Olle G.P. Isaksson, styrelseledamöterna Håkan Gartell och Claes Werkell och av styrelsesuppleant Christian Luthman. Nyval av styrelseledamoten Ekonomi doktor Stig-Erik Bergström, 66 år, Esbo, Finland, vice styrelseordförande för Svenska Handelsbanken regionbank Finland, styrelsemedlem i European Renaissance Fund LTD, Norvestia Abp, Neomarkka Abp, Svenska Handelshögskolan i Finland och Föreningen för Professionellt Styrelsearbete i Finland.

Punkt 14. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses chef affärsutveckling och administrativ chef. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören, liksom för andra ledande befattningshavare, skall den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för bolaget som kommer aktieägarna till del. Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om sex månader, om uppsägningen initieras av bolaget, och tre månader, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder. Rörlig ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Frågor om ersättning till bolagsledning skall behandlas av VD och rapporteras till styrelsen och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen. Styrelsen skall äga rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Punkt 15. Inlösenprogram.

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att införa ett inlösenprogram enligt vilket högst 1.855.330 aktier av serie A och 2.500.000 aktier av serie B, dock sammanlagt högst 2.500.000 aktier, skall kunna inlösas till marknadspris. Bolagsstämman bemyndigar därvid styrelsen att intill nästkommande årsstämma vid ett eller flera tillfällen ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för swap-avtalet till inlösen. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma. Styrelsen anser att det skulle vara en fördel om bolaget, som har en stark ekonomisk ställning, har möjlighet att uppdra åt tredje part att förvärva aktier i bolaget, för att därmed bidra till ett högre aktieägarvärde. Om inlösen av aktier kan ske med substansrabatt, dvs. till ett marknadspris som är lägre än substansvärdet, leder detta till att substansvärdet för kvarvarande aktier ökar. En nackdel är att det förvaltade kapitalet samtidigt minskar liksom antalet utelöpande aktier. Ett bemyndigande ger styrelsen möjlighet att besluta om inlösen om tillfälle skulle yppa sig då fördelarna bedöms uppväga nackdelarna. Vid fullt utnyttjande av bemyndigandet om swap-avtal med efterföljande minskning av aktiekapitalet genom inlösen, vilket fordrar ytterligare beslut av bolagsstämma, kan förhållandet mellan aktier av de båda aktieslagen komma att förändras på följande sätt. Om bemyndigandet utnyttjas endast för förvärv av samtliga aktier av serie A kommer antalet aktier att uppgå till 10.864.610 aktier, samtliga av serie B, samt antalet röster uppgå till 10.864.610 röster, samtliga för aktier av serie B. Om bemyndigandet utnyttjas endast för förvärv av aktier av serie B kommer antalet aktier att uppgå till 10.219.940 aktier, varav 1.855.330 av serie A och 8.364.610 aktier av serie B, samt antalet röster att uppgå till 26.917.910 röster, varav 18.553.300 röster för aktier av serie A och 8.364.610 röster för aktier av serie B.

Punkt 16. Beslut om fortsatt bemyndigande för styrelsen, att med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av 400.000 B-aktier.

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om fortsatt bemyndigande för styrelsen, att med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av B-aktier. Styrelsen gavs det ursprungliga bemyndigandet vid extra bolagsstämma den 19 oktober 2006, men nyemission har ännu ej skett.

Bemyndigandet, som skall kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämma 2008, föreslås omfatta högst 400 000 B-aktier motsvarande 3,1 % av kapitalet och 1,4 % av rösterna i bolaget. Emissionskursen skall fastställas till det vid emissionstillfället senast publicerade månatliga substansvärdet med avdrag för denna kalendermånads genomsnittliga substansrabatt plus/minus 10 %.

Punkt 17. Beslut om ändring av bolagsordning för möjliggöra emission av inlösenbara aktier.

Styrelsen föreslår, i syfte att kunna utge ett nytt, inlösenbart aktieslag (aktier av serie C), att stämman beslutar om ändring av §§ 4, 5 och 6, att en ny § 12 införs, samt att §§ 12 och 13 erhåller en ny numrering. De föreslagna ändringarna innebär i allt väsentligt följande:

Bestämmelsen om aktiekapital ändras så att minimikapitalet är 40.000.000 kronor och maximikapitalet är 160.000.000 kronor. (§ 4)

Bestämmelsen om antalet aktier ändras så att det lägsta antalet aktier är 8.000.000 och det högsta antalet aktier är 32.000.000. (§ 5)

Ett nytt aktieslag införs, serie C. Aktier av serie C, som envar berättigar en röst, får utges till ett högsta antal om 15.000.000. Bestämmelsen skall vidare innehålla sedvanlig reglering avseende företrädesrätt för aktie av serie C. (§ 6)

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*). Styrelsen, som äger vidta de åtgärder som erfordras för att verkställa inlösen på ett ändamålsenligt och effektivt sätt, skall underrätta berörda aktieägare och aktiemarknaden i övrigt om inlösen av aktier av serie C. Inlösen får dock endast ske om tillstånd av Bolagsverket eller av allmän domstol inte erfordras.

Aktieägare kan avge anmälan om inlösen under perioden 1 januari – 15 juni. Styrelsen, som kan medge eller förvägra inlösen, äger rätt att begränsa det antal aktier av serie C som under ett och samma räkenskapsår kan bli föremål för inlösen, dock aldrig understigande ett inlösenbelopp om 100.000.000 kronor. Medges inlösen skall preliminär utbetalning av inlösenbeloppet ske senast den 31 januari nästkommande år och normalt uppgå till 80 procent av aktiens preliminärt beräknade substansvärde. Slutavräkning och reglering av inlösenbeloppet skall ske senast den tionde bankdagen efter att årsstämman fastställt balansräkningen för aktuellt räkenskapsår. Ränta utgår ej vid preliminär utbetalning av inlösenbelopp. Förvägras inlösen helt eller delvis av styrelsen, skall frågan om inlösen hänskjutas till årsstämma för avgörande, förutsatt att styrelsen inte begränsat det antal aktier som kan inlösas enligt ovan. Inlösen skall medges av årsstämman, dock med beaktande av ovan angiven beloppsbegränsning, om ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget röstar för att inlösen skall ske och utbetalning av inlösenbeloppet, jämte årlig ränta därpå om sex procent från och med den 31 januari det år utbetalning sker till dess full betalning erlagts, skall ske senast den tjugonde bankdagen efter det att årsstämman fastställt balansräkning för aktuellt räkenskapsår.

Bolagets styrelse äger under perioden 1 januari – 1 november påkalla inlösen av samtliga utestående aktier av serie C, eller en valfri andel därav. Om styrelsen tidigare under samma räkenskapsår helt förvägrat aktieägare inlösen, kan påkallande av inlösen av aktier endast ske om inlösen avser samtliga utestående aktier av serie C. Påkallas inlösen av styrelsen skall preliminär utbetalning av inlösenbeloppet ske på sätt som anges ovan.

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. Beräkningsgrunden och av bolaget tillämpade principer i övrigt skall anges i årsredovisningen.

Om samtliga aktier som är föremål för inlösen inte kommer att lösas in, skall proportionell minskning ske av det antal aktier som inlöses i förhållande till det antal aktier envar aktieägare anmält till inlösen. Aktier som är föremål för inlösen berättigar förutom inlösenbeloppet inte till utdelning eller annan värdeöverföring efter utgången av det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C eller påkallats av bolagets styrelse. Detsamma gäller för utdelning som är hänförlig till ovan angivet räkenskapsår. (§ 12)

Punkt 18. Beslut om bemyndigande för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C.

Styrelsen föreslår stämman att styrelsen bemyndigas att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2008, besluta att bolagets aktiekapital skall ökas med högst 25.000.000 kronor genom nyemission av högst 5.000.000 inlösenbara aktier av serie C. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrunkoncernens substansvärde, såsom detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker.

Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaltade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt.

Fullt utnyttjande av bemyndigandet motsvarar en utspädning om cirka 28,2 procent av kapitalet och 14,5 procent av rösterna i bolaget.

Punkt 19. Beslut om utgivande av syntetiska optioner till personal.

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om utgivande av Havsfruns Syntetiska Optionsprogram 2007/2016 ("Optionsprogrammet") i enlighet med följande.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ge ut högst totalt 6 360 000 optioner jämt fördelade på tre serier ("Optionerna"):

- Syntetiska Optioner 2007/2010, med en löptid om tre år,
- Syntetiska Optioner 2007/2013, med en löptid om sex år, samt
- Syntetiska Optioner 2007/2016, med en löptid om nio år.

Detta innebär att högst 2 120 000 Optioner av varje serie skall ges ut.

Syftet med Optionsprogrammet är att skapa ett långsiktigt ägarengagemang hos bolagets placeringsgrupp. Syftet är att placeringsgruppen skall tänka som aktieägare och avväga avkastning och risk på ett sätt som gynnar aktieägarna som helhet. Optionsprogrammet är därför strukturerat så att Optionerna blir värdefulla endast om avkastningen överstiger bolagets mål om en hög och jämn avkastning. Optionernas långa löptid syftar även till att stärka intressegemenskapen mellan Optionernas innehavare och bolagets aktieägare.

Programmets struktur

Havsfrun har som mål en hög och jämn avkastning. Avkastningskravet har i optionsvillkoren uttryckts som en avkastningströskel. Avsikten är att skapa ett värdepapper speciellt strukturerat för att vara starkt beroende av verksamhetens utveckling. Bolagets avkastningskrav innebär i korthet att substansstillväxten skall överträffa utvecklingen av en indexkorg med sex lämpligt utvalda index [Stockholmsbörsen (OMX), Världens börser (MSCI World), Den historiska s.k. aktiepremien, Aktiemarknadens historiska s.k. realavkastning, samt två index avseende hedgefonder (CSFB/Tremont Investable Hedge Fund Index respektive HFRX Global Hedge Fund Index)] med avdrag för en genomsnittlig kostnadsandel motsvarande 1 procentenhet per år. Den underliggande värdemätaren i Optionsprogrammet är Havsfruns substansvärde per aktie.

Optionernas teoretiska värde kommer att fastställas för varje månadsslut. Optionerna får ett värde då bolagets substansstillväxt överträffar avkastningskravet, varvid sådan s.k. överavkastning beräkningsmässigt fördelas mellan samtliga utestående aktier och Optioner i Bolaget. Om bolagets substansstillväxt är lägre än avkastningskravet minskar Optionerna i värde. Eventuellt optionsvärde skall, vid varje respektive optionsseries förfallodag, som huvudregel, betalas kontant till innehavarna. Bolaget förbehåller sig dock rätten att - under förutsättning av kommande bolagsstämmas beslut - helt eller delvis, lösa Optionerna med betalning i form av B-aktier i bolaget, varvid betalning för nyemitterade aktier skall erläggas genom kvittning av det kontantbelopp som Optionerna annars hade berättigat till. Teckningslikviden per aktie skall, i sådant fall, motsvara börskursen ökad med hälften av genomsnittlig substansrabatt. Om framtida bolagsstämmor ej beslutar om nyemission enligt ovan, kommer lösen att ske i form av kontant betalning, vilket kan komma att medföra tillfälliga likviditetspåfrestningar för bolaget.

Optionernas prissättning och tilldelning

Styrelsens förslag är att personalen i placeringsgruppen skall erbjudas att förvärva Optioner på marknadsmässiga villkor. Förvärvspriset som ska erläggas av de anställda, skall motsvara marknadsvärdet vid förvärvstidpunkten beräknat enligt Black & Scholes värderingsmetod. Optionerna kommer att marknadsvärderas av en oberoende expert i anslutning till förvärvstidpunkten, som föreslås vara den 1 maj 2007.

Nedan följer ett exempel i syfte att visa vad priset för samtliga Optioner hade varit om förvärvspris hade fastställts per den 31 januari 2007. Beroende på utvecklingen av underliggande faktorer kan det slutgiltiga priset komma att avvika från nedan redovisat pris.

Förvärvspris per Option skulle, per den 31 januari, ha varit till 49 öre för Syntetiska Optioner 2007/2010, 36 öre för Syntetiska Optioner 2007/2013 och 24 öre kronor för Syntetiska Optioner 2007/2016, enligt Black & Scholes värderingsmodell. Det sammanlagda förvärvspriset för Optionerna uppgår, i detta exempel, till 2 291 932 kronor.

Placeringsgruppens medlemmar som till lika delar erbjuds förvärva sammanlagt högst 6.360.000 Optioner är Marcus Eriksson, Jonas Israelsson, John Tengberg och Claes Werkell.

Kostnad och hedge

Optionernas värde är begränsat av ett tak, innebärande att varje optionsserie kan maximalt leda till en utbetalning motsvarande fem procent av bolagets substansvärde med tillägg för skuld med anledning av de syntetiska Optionerna. Styrelsen bedömer dock ett så positivt utfall som osannolikt därför att det förutsätter en osannolikt stark vinstutveckling. Eftersom dessa Optioner utgör värdepapper som bolaget säljer till marknadsvärde, så påverkas bolagets lönekostnad ej därav. Styrelsen har inte vidtagit några åtgärder för att hedga bolaget mot eventuella kostnader för Optionerna.

Övrigt

Styrelsens förslag har beretts av styrelsen med hjälp av externa konsulter och bolagets anställda. Verkställande direktör Claes Werkell har på grund av jäv inte deltagit i vare sig styrelsens överläggningar eller styrelsens beslut att presentera föreliggande förslag för bolagsstämman.

Särskilt bemyndigande

Styrelsen föreslår slutligen att styrelsen eller den styrelsens därtill utser, bemyndigas att vidtaga de smärre justeringar i bolagsstämmans beslut avseende förslagen i punkterna 16 - 18 ovan, som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket respektive VPC AB.

Majoritetskrav

För giltigt beslut av stämman enligt punkterna 15 – 18 ovan fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid stämman.

För giltigt beslut av stämman enligt punkt 19 har styrelsen beslutat att beslutet skall biträdas av aktieägare med nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid stämman.

Övrigt

Aktieägare representerande mer än 68 procent av samtliga aktier i bolaget och mer än 79 procent av röstetalet för samtliga röster i bolaget har meddelat att de står bakom förslagen till beslut enligt punkterna 9 – 19 ovan.

Handlingar

Årsredovisningen och styrelsens fullständiga förslag till beslut enligt ovan kommer att skickas per post till samtliga, hos VPC per den 28/2 2007 registrerade, aktieägare och övriga till årsstämman anmälda samt finnas tillgängliga hos bolaget på ovan angiven adress senast torsdag den 5 april 2007 och på bolagets hemsida (www.havsfrun.se) samt översänds till övriga intresserade som begär att få del av förslagen samt uppger sin adress.

Information om sådan inlösen som kan ske med stöd av ovan föreslaget inlösenförbehåll kommer, förutsatt att bolagsstämman beslutar i enlighet med styrelsens ovan angivna förslag, att lämnas dels i kommande årsredovisningar, dels på bolagets hemsida.

AB HAVSFRUN (publ)
Stockholm i mars 2007
Styrelsen