

Styrelsens fullständiga förslag till beslut vid årsstämman den 19 april 2007.

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 Ekonomie doktor Stig-Erik Bergström, 66 år, Esbo, Finland. Tidigare arbetserfarenhet: vice verkställande direktör för Stockmann Abp, verkställande direktör för Midland Montagu Aktiebank, vice verkställande direktör för Rauma-Repola Oy, ombudsman för SITRA (Fonden för Finlands självständighets jubileumsår), tf. professor och biträdande professor i statistik vid Svenska Handelshögskolan i Helsingfors och docent i statistik vid Stockholms Universitet.

Är för tillfället 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.

Har varit styrelseordförande för Citycom Oyj, Tamrock Oyj och Kreditlagret Ab (Visa International) samt styrelseledamot i Investa Ab, Rastor Oy och Helsingfors Fondbörs. Oberoende till huvudägare och bolaget. Aktieinnehav: 0 aktier.

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 bolagsledningen 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 bolagsstämman, 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 bolagsstämman den 19 oktober 2006, men nyemissionen har ännu ej skett.

Bemyndigandet, som skall kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämma 2007, 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 %.

Styrelsens motivering till förslaget

Havsfrun investerar idag huvudsakligen i delägarätter och investeringsfonder. Efterhand som bolaget realiserar vinster på investeringarna sker en avskattning med 28 % av nettoresultatet i bolaget. Den löpande avskattningen, som påverkar bolagets resultat negativt, leder till att det förvaltade kapitalet urholkas. Styrelsen har därför funnit att en kommande övergång till investmentföretag skulle ge en betydligt bättre långsiktig skattesituation. För att säkerställa investmentföretagstatus krävs att nuvarande antal aktieägare ökas. En ökning av antalet aktieägare kan även medföra en förbättrad omsättning i Havsfruns aktier.

Genom en övergång till investmentföretag kommer bolaget istället att få ta upp en schablonintäkt om 1,5 % av delägarätterna, från denna medges avdrag för lämnad utdelning, räntekostnader och driftskostnader. Detta innebär att bolaget inte kommer att bli föremål för någon större löpande avskattning under rådande förhållanden.

Normalt sett genomför inte bolag som noteras med substansrabatt nyemissioner, eftersom de gamla aktierna förlorar i värde motsvarande skillnaden mellan substansvärdet på de nytecknade aktierna och emissionskursen. Havsfrun vill ändå genomföra föreslagen nyemission eftersom fördelen med att övergå till investmentföretag kommer att kompensera den minskning av substansvärdet, som nuvarande aktieägare kommer att vidkännas genom föreslagen nyemission. Nyemissionen kommer att ske i nära anslutning till gällande börskurs, vilket medför substansrabatt.

Räkneexempel: En årlig avkastning om 10 % på eget kapital uppgående till ca 600 msek ger 60 msek att ta upp till beskattning. Med en skattesats om 28 % uppgår bolagsskatten till 17 msek varje år. I egenskap av investmentföretag beskattas bolaget inte på detta sätt, utan kommer istället att ta upp en schablonintäkt som under rådande förhållanden i huvudsak kan kvittas mot lämnad utdelning och kostnader, vilket innebär att någon större löpande avskattning inte kommer att ske. Detta skall ställas mot den uppskattade värdenedgång som nuvarande aktieägare gör vid den tilltänkta nyemissionen uppgående till 400 000 st x (47:80 - 35:00) sek = 5 msek i ”engångskostand” med tillägg för emissionskostnader.

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

Styrelsen föreslår bolagsstämman, i syfte att kunna utge ett nytt, inlösenbart aktieslag (aktier av serie C), att besluta om ändring av §§ 4, 5 och 6, att en ny § 12 införs, samt att §§ 12 och 13 erhåller en ny numrering. Föreslagna förändringar har markerats med kursiv stil, förutom såvitt avser den föreslagna inlösenklausulen i § 12, som är ny i sin helhet.

Nuvarande lydelse

§ 1 Firma

Bolagets firma är Aktiebolaget Havsfrun (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

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.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 25.000.000 kronor och högst 100.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 5.000.000 och högst 20.000.000.

§ 6 Aktieslag

Aktier kan utges i två serier, serie A och serie B. Röstvärdet för aktie av serie A skall vara tio röster och för serie B en röst per aktie. Aktier av serie A får utges till ett högsta antal om 5.000.000 och av serie B till ett högsta antal om 20.000.000.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall innehavare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier

Föreslagen lydelse

§ 1 Firma

[Ingen ändring]

§ 2 Styrelsens säte

[Ingen ändring]

§ 3 Verksamhet

[Ingen ändring]

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 40.000.000 kronor och högst 160.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 8.000.000 och högst 32.000.000.

§ 6 Aktieslag

Aktier kan utges i *tre* serier; serie A, serie B och *serie C*. Röstvärdet för aktie av serie A skall vara tio röster och för serie B *och C* en röst per aktie. Aktier av serie A får utges till ett högsta antal om 5.000.000, serie B till ett högsta antal om 20.000.000 *och serie C till ett högsta antal om 15.000.000.*

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A, B *och C*, skall innehavare av aktier av serie A, B *och C* äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier

Nuvarande lydelse

innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter.

§ 8 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter.

Föreslagen lydelse

innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A, B *eller* C, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A, B *eller* C, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

[Ingen ändring]

[Ingen ändring]

[Ingen ändring]

§ 7 Styrelse

[Ingen ändring]

§ 8 Revisorer

[Ingen ändring]

Nuvarande lydelse

§ 9 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet tidigast sex veckor och senast fyra veckor före ordinarie bolagsstämma och extra bolagsstämma som skall behandla fråga om ändring av bolagsordningen, samt tidigast sex veckor och senast två veckor före annan extra bolagsstämma.

§ 10 Föranmälan

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen, avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 13.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare äger medföra högst två biträden till bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden på tid och sätt som anges ovan.

§ 11 Bolagsstämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande valts.

Omröstning vid bolagsstämma sker öppet om bolagsstämman inte beslutar om sluten omröstning.

På årsstämma skall följande ärende behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två protokolljusterare att jämte ordföranden justera protokollet.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

Föreslagen lydelse

§ 9 Kallelse

[Ingen ändring]

§ 10 Föranmälan

[Ingen ändring]

§ 11 Bolagsstämma

[Ingen ändring]

Nuvarande lydelse

7. Beslut

- a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
- b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter, samt antalet revisorer och revisorssuppleanter.

9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och i förekommande fall revisorerna.

10. Upplysning om styrelsekandidaters uppdrag i andra företag och val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.

11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

[Ny klausul]

Föreslagen lydelse

§ 12 Inlösenförbehåll

A. Gemensamma bestämmelser

- (i) Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4 ovan eller det lägsta antalet aktier enligt § 5 ovan, och med de vidare begränsningar som följer nedan, kan ske genom inlösen av aktier av serie C efter beslut av bolagets styrelse.
- (ii) Inlösen av aktier av serie C kan ske efter anmälan därom av innehavare av sådan aktie i enlighet med punkten B. (i) nedan, förutsatt att bolagets styrelse beslutar om att inlösen skall ske.
- (iii) Inlösen av aktier av serie C kan även påkallas av bolagets styrelse i enlighet med punkten C. (i) nedan.
- (iv) Inlösenbeloppet per aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

bolaget beräknade andelen av Havsfrunkoncernens substansvärde enligt av årsstämma fastställd balansräkning per den 31 december för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C eller påkallats av bolagets styrelse.

- (v) Preliminär utbetalning av inlösenbelopp skall ske senast den 31 januari året efter det att anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C, dock förutsatt att bolagets styrelse beslutat att inlösen skall medges, eller påkallats av bolagets styrelse. Sådan preliminär utbetalning skall normalt uppgå till 80 procent av den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrunkoncernens substansvärde per den 31 december för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C eller påkallats av bolagets styrelse, såsom detta framgår av offentliggjort pressmeddelande. Slutavräkning och reglering av inlösenbeloppet skall ske senast den tionde bankdagen efter det att årsstämma i bolaget fastställt balansräkningen för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C eller påkallats av bolagets styrelse. På inlösenbelopp som utbetalas enligt denna punkt A (v) utgår ingen ränta.
- (vi) Substansvärdet enligt punkterna A. (iv) – (v) ovan samt punkten B. (iii) nedan, skall beräknas med stöd av god redovisningssed och av bolaget tillämpade principer för beräkning av substansvärde, varvid samma beräkningsgrund skall tillämpas vid inlösen av aktier enligt detta inlösenförbehåll som vid tidpunkten för emission av aktier av serie C. Av bolaget tillämpad beräkningsgrund och tillämpade principer i övrigt skall anges i bolagets årsredovisning.
- (vii) Inlösen av aktier av serie C enligt detta inlösenförbehåll får endast ske under förutsättning att och i den utsträckning som inlösen är tillåten enligt aktiebolagslagen och tillstånd till minskning av aktiekapitalet inte erfordras av Bolagsverket eller av allmän domstol.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

Innan inlösen av aktier verkställs, skall bolagets styrelse till reservfonden avsätta ett belopp motsvarande det belopp varmed aktiekapitalet skall minskas.

- (viii) Innehavare av aktie av serie C är skyldig att ta emot lösen för aktien efter underrättelse genom pressmeddelande om bolagets styrelses beslut om inlösen av aktier.
- (ix) 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 det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C eller påkallats av bolagets styrelse.
- (x) Bolagets styrelse äger vidta de åtgärder som erfordras för att verkställa inlösen av aktier enligt detta inlösenförbehåll på ett ändamålsenligt och effektivt sätt.

B. Inlösen efter påkallande av aktieägare

Vid anmälan om inlösen av innehavare av aktie av serie C gäller, utöver vad som anges i punkten A. ovan, vad som anges i denna punkt B.

(i) Anmälan om inlösen

Om innehavare av aktie av serie C önskar inlösa sådana aktier skall anmälan om detta göras till bolagets styrelse. Aktieägares anmälan om inlösen är bindande och skall ske skriftligen med användande av ett av bolaget fastställt formulär under perioden 1 januari – 15 juni året före det år då inlösen verkställs. Aktieägare skall härvid uppge hur många aktier som denne önskar få inlösta. Styrelsen skall dock äga rätt att förlänga den tid under vilken aktieägare äger anmäla önskan om inlösen av aktier. Beslut om sådan förlängning skall offentliggöras genom pressmeddelande.

(ii) Styrelsens beslut om inlösen och hän-

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

skjutande till årsstämma

Bolagets styrelse kan besluta att medge eller förvägra inlösen helt eller delvis i enlighet med aktieägares anmälan om inlösen enligt punkten B. (i) ovan. Beslutar styrelsen att helt medge innehavares av aktie av serie C anmälan om inlösen, skall utbetalning av inlösenbelopp ske enligt vad som anges i punkten A. (v) ovan. Beslutar styrelsen att helt förvägra innehavares av aktie av serie C anmälan om inlösen, skall styrelsen hänskjuta frågan om inlösen till nästkommande årsstämma för avgörande. Beslutar styrelsen att delvis förvägra innehavares av aktie av serie C anmälan om inlösen, skall styrelsen i likhet med vad som anges i föregående mening ovan hänskjuta frågan om inlösen till nästkommande årsstämma för avgörande, förutsatt att styrelsen inte utnyttjat rätten att begränsa det maximala antalet aktier av serie C som under ett och samma räkenskapsår kan bli föremål för inlösen enligt punkten B. (iv) nedan.

- (iii) Årsstämmans ställningstagande till inlösen samt utbetalning av inlösenbelopp

Bolagsstämman äger, med den begränsning som följer av punkten B. (iv) nedan, medge inlösen av aktier baserat på anmälan därom av innehavare av aktier av serie C eller förvägra sådan inlösen av aktier. Inlösen skall dock alltid medges av årsstämman om ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget röstar för att inlösen skall ske. Om årsstämman medger inlösen, skall styrelsen omedelbart verkställa stämmans beslut och ombesörja att utbetalning av inlösenbelopp sker senast den tjugonde bankdagen efter det att årsstämman fastställt balansräkningen för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C. Utbetalningen skall uppgå till 100 procent av den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrunkoncernens substansvärde per den 31 december för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

av aktier av serie C, såsom detta framgår enligt av årsstämman fastställd balansräkning. På inlösenbelopp, som utgår enligt denna punkt B (iii), skall löpa en årlig ränta om sex procent från och med den 31 januari året efter det att anmälan om inlösen skett av innehavare av aktier av serie C till dess full betalning sker.

(iv) Antal aktier

Bolagets styrelse äger rätt att begränsa det maximala antalet aktier av serie C som under ett och samma räkenskapsår kan bli föremål för inlösen efter anmälan därom av innehavare av aktier av serie C, dock aldrig till ett lägre antal aktier av serie C än som motsvarar ett sammanlagt inlösenbelopp om 100.000.000 kronor.

Har bolagets styrelse beslutat att helt eller delvis förvägra inlösen i enlighet med aktieägares anmälan om inlösen, kan årsstämman inte medge inlösen av ett högre antal aktier av serie C än som motsvarar ett sammanlagt inlösenbelopp om 100.000.000 kronor.

(v) Proportionell minskning

Om samtliga aktier som anmälts till inlösen av innehavare av aktier av serie C inte kommer att lösas in, skall, oavsett om beslut att medge inlösen fattats av bolagets styrelse eller årsstämman, proportionell minskning (reduktion) ske av det antal aktier som inlöses i förhållande till det antal aktier envar aktieägare anmält till inlösen.

(vi) Information till aktieägare

Information om huruvida inlösen av aktier medges eller helt eller delvis förvägras, besked om årsstämmans ställningstagande till fråga rörande inlösen samt hur många aktier som kommer att inlösas och när utbetalning av inlösenbelopp sker, skickas med post till de aktieägare som avgivit anmälan om inlösen och vars adress är känd för bolaget samt offentliggörs genom pressmeddelande senast den 1 juli året före

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

det år då inlösen verkställs. Om bolagets styrelse beslutat om senareläggning av sista dag för avgivande av anmälan om inlösen enligt punkten B. (i) ovan, skall styrelsen även äga rätt att besluta om senareläggning av lämnande av information till aktieägare enligt denna punkt.

C. Inlösen efter påkallande av bolagets styrelse

Vid inlösen av aktier av serie C som påkallats av bolagets styrelse gäller, utöver vad som anges i punkten A. ovan, vad som anges i denna punkt C.

(i) Påkallande av inlösen

Bolagets styrelse äger under perioden 1 januari – 1 november året före det år då inlösen verkställs påkalla inlösen av samtliga utestående aktier av serie C, som inte redan är föremål för inlösen efter anmälan därom av innehavare av aktier av serie C, eller en valfri andel därav. Om styrelsen tidigare under samma räkenskapsår helt förvägrat aktieägare inlösen enligt punkten B. (ii) ovan, kan styrelsen påkalla inlösen av aktier enligt denna punkt C. (i) endast om inlösen avser samtliga utestående aktier av serie C, som inte redan är föremål för inlösen. Styrelsens påkallande av inlösen enligt denna punkt C. (i) skickas med post till samtliga innehavare av aktier av serie C vars adress är känd för bolaget samt offentliggörs genom pressmeddelande. Styrelsen skall härvid uppge hur många aktier som kommer att inlösas.

§ 12 Räkenskapsår

Räkenskapsår är kalenderår.

§ 13 Avstämningsbolag

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 13 Räkenskapsår

[Ingen ändring]

§ 14 Avstämningsbolag

[Ingen ändring]

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

Styrelsen föreslår bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2008, besluta om nyemission av aktier på följande villkor:

1. Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 25.000.000 kronor genom utgivande av högst 5.000.000 inlösenbara aktier av serie C, envar med ett kvotvärde om 5 kronor.
2. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
3. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrukoncernens substansvärde, såsom detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker.
4. Styrelsen skall äga rätt att fastställa övriga villkor för emissionen.

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 emission av syntetiska optioner till personal.

Se bilaga 1.

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 % 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 – 18 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