

AB HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT JANUARI –MARS 2002

- *Den 31 mars 2002 var Havsfruns substansvärde 232 kr (226 kr per aktie motsvarande tid föregående år)
Vid årsskiftet var substansvärdet 234 kr per aktie*
- *Koncernens resultat för årets första tre månader uppgick till 5,5 MSEK (3,8 MSEK)*
- *Utdelning för 2001 lämnas med 7,50 kr per aktie (10,00 kr varav 6,00 kr ordinarie utdelning och 4,00 kr extra utdelning)*
- *Havsfrun har som mål att för år 2002 kunna lämna en utdelning på samma nivå som årets utdelning, d.v.s. ca 7,50 kr per aktie*

Verksamhet och inriktning

AB Havsfruns affärsidé är att, direkt eller indirekt genom annat bolag, köpa och sälja samt äga och förvalta fastigheter samt aktier och andra finansiella instrument. Havsfrun är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Havsfrun-koncernens placeringsverksamhet bedrivs för närvarande i huvudsak i dotterbolaget Norvestia och dess dotterbolag Neomarkka.

Under första kvartalet 2002 förvärvade Havsfrun ytterligare 80 000 B-aktier i Norvestia. Den 31 mars uppgick Havsfruns andel till 30,35 % av kapitalet och 54,44 % av rösterna.

Norvestia Abp är ett finskt investmentbolag, vars B-aktie är noterad på Helsingforsbörsen. Bolaget, som riktar sig till långsiktiga placerare, investerar huvudsakligen i nordiska aktier och fonder. Likvida medel placeras på penningmarknaden.

Norvestias andel av aktierna i Neomarkka Abp uppgick den 31 mars 2002 till 29,68 % av kapitalet och 51,10 % av rösterna.

Neomarkka, vars B-aktie är noterad på Helsingforsbörsens I-lista, är inriktat mot placeringar i noterade och onoterade företag med absolut avkastning som mål. Placeringar inom telesektorn förvaltas av det helägda dotterbolaget Novalis Abp.

Substans och börskurs

Den 31 mars 2002 uppgick Havsfruns substans till 232 kr per aktie (226 kr per aktie motsvarande tid föregående år). Vid årsskiftet var substansen 234 kr per aktie. På den ordinarie bolagsstämman den 10 april 2002 fattades beslut om utdelning med 7,50 kr per aktie (10,00 kr varav 6,00 kr i ordinarie utdelning och 4,00 kr i extra utdelning). För utdelningen åtgår 10,3 MSEK.

Substansen minskade under årets första tre månader med 0,8 %, (ökade 3,1 %). Under perioden sjönk eurons värde med 4,2 % (ökade 0,3 %). Härigenom motverkades i stor utsträckning den substansökning som Norvestia uppnådde under perioden.

Den 31 mars 2002 uppgick Havsfruns börskurs till 142,00 kr (113,00), vilket är en ökning med 14,5 % (7,6 %) från årets början.

Aktiemarknaderna

Under de senaste månaderna har tillväxtprognoserna förändrats till försiktigt positiva. Återhämtningen har även denna gång börjat i USA:s ekonomi, vilken är av

central betydelse för hela världsekonomin. USA:s centralbank FED visar nu betydligt större tilltro till den ekonomiska situationen i landet än vad den gjorde i slutet av förra året och de räntestimulerande åtgärder ser ut att vara slut för denna gång.

De flesta aktiemarknader har utvecklats positivt även om tillväxten inte har varit speciellt stark. Alla branscher på Helsingfors-börsen, utom informationsteknologi och elektronik, har utvecklats positivt sedan början av året. Kurserna för en del branschindex, bland annat för skogsbranschen, är till och med mycket nära sina historiskt sett högsta noteringar.

Under årets första månader har aktiepriserna stigit främst för sådana bolag vars priser varit låga jämfört med substans och förväntat resultatet. Likaså har bolagens utdelningskapacitet också beaktats i större utsträckning.

Trots att världsekonomin nu på många sätt verkar stabilare finns det ännu ingen säkerhet att konjunkturerne börjat vända. Enligt statistik är utnyttjandegraden i den amerikanska industrin fortfarande mycket låg. En återhämtning i ekonomin står inte på stadig grund förrän investeringarna i industrin kommer igång igen. Oroligheterna i Mellanöstern är ytterligare en orosfaktor. Om den snabba oljeprishöjningen skulle bli varaktig kan den driva på inflationen och hämma den ekonomiska tillväxten.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljning av värdepapper och mottagna utdelningar och ränteintäkter i Norvestia och dess dotterföretag, uppgick under de första tre månaderna av året till 102,1 MSEK (149,4).

Koncernens resultat för de första tre månaderna blev 5,5 MSEK (3,8) och vinsten per aktie uppgick till 3,97 kr (2,72).

Moderbolagets omsättning från årets början uppgick till 0,3 MSEK (0,3). Resultat blev -3,2 MSEK (1,7). Orsaken till moderbolagets förlust är kursförluster på koncerninterna lån, vilka ej påverkar koncernens resultat.

Likviditet och soliditet

Den 31 mars 2002 uppgick koncernens likvida medlen till 28,0 MSEK (28,3) och soliditeten var 93,4 % (97,1 %).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 1,5 MSEK (19,1) och dess soliditet var 98,0 % (97,9 %).

Investeringar

Under perioden januari – mars 2002 gjordes inga investeringar i koncernen (0,2) eller moderbolaget (0,0).

Norvestia

Av Norvestia-koncernens placeringar den 31 mars 2002 var 32 % i börsbolag (52 %), 19 % i andra bolag (21 %) och 49 % i fonder (27 %). Av börsplaceringarna var 49 % i Finland (68 %), 27 % i övriga Norden (23 %) och 24 % utom Norden (9 %).

Norvestias substansvärde, efter lämnad utdelning, uppgick den 31 mars 2002 till 21,50 euro per aktie motsvarande 193,69 kronor per aktie. Jämförbart värde samma tid föregående år uppgick till 21,22 euro motsvarande 193,83 kr.

Inklusive lämnad utdelning om 1,40 euro per aktie ökade Norvestia substans under de tre första månaderna 2002 med 2,4 % (0,3 %).

Substansen uppgick den 31 mars 2002 till 109 754 Meuro (115 491) motsvarande 989 MSEK (1 055).

Norvestias vinst under årets första tre månader uppgick till 1,5 Meuro (1,8) motsvarande 14 MSEK (16).

Havsfrun äger 300 000 A-aktier (noterade) och 1 249 117 B-aktier (noterade) i Norvestia. Om hela denna majoritetspost värderades till börskurs för Norvestias B-aktie, skulle Havsfruns substans bli 152,95 kr per aktie (143,51).

Styrelse

Vid Havsfruns ordinarie bolagsstämma den 10 april 2002 omvaldes styrelseledamöterna Bo C E Ramfors, Olle Isaksson, Håkan Gartell och VD Claes Werkell. Vid konstituerande styrelsemöte utsågs Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle Isaksson till vice ordförande.

Revisorer

Bolagsstämman beslutade att bolaget tills vidare endast skall ha endast en revisor och en revisorssupplant. Som revisor kvarstår Alexander Hagberg och som revisorssuppleant Steve Ribbestam, vilka båda förra året valdes för tiden till och med den ordinarie bolagsstämman 2005.

Inlösen av aktier

Bolagsstämman beslutade att bolagets aktiekapital skall nedsättas med 1 742 500 kronor genom en inlösen av 34 850 aktier av serie B. Det belopp som skall betalas för varje aktie uppgår till det lägsta av (i) den lägsta noterade betalkursen för B-aktie dagen efter bolagsstämman minskat med 2 kronor och (ii) den senaste noterade betalkursen för B-aktien den sjätte handelsdagen före bolagsstämman minskat med 2

kronor. Rätt att delta i inlösenförfarandet tillkom Ohman Fondkommission.

Efter genomförd inlösen kommer antalet aktier att uppgå till 185 533 aktier av serie A och 1 158 636 aktier av serie B, sammanlagt 1 344 169 aktier.

Bemyndigande att förvärva egna aktier

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att, längst intill nästa ordinarie bolagsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier på Stockholmsbörsen eller enligt förvärvserbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av visst aktieslag. Sammanlagt får högst 134 416 aktier förvärfas.

Inlösenprogram

Bolagsstämman beslutade att införa ett inlösenprogram, enligt vilket högst 185 533 A-aktier och högst 275 000 B-aktier, dock sammanlagt högst 275 000 aktier i bolaget, skall kunna inlösas till marknadspris. Bolagsstämman bemyndigade även styrelsen att intill nästa ordinarie bolagsstämma, vid ett eller flera tillfällen, ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastning 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.

Framtidsutsikter

Havsfruns målsättning är att genom en försiktig placeringsstrategi skapa en stabil grund för en långsiktigt och genomsnittlig god tillväxt av substansvärdet.

Havsfrun kommer tills vidare främst inrikta sig på att arbeta för ett förbättrat resultat i koncernbolagen. Placeringarna inom koncernen kommer huvudsakligen att koncentreras till investeringar i aktier i så kallade värdeföretag. En värdeaktie är en aktie med lågt pris på substans och förväntade vinster samt med en historiskt låg kurs. Placeringar i så kallade tillväxtbolag kan också komma ifråga förutsatt att de är analytiskt motiverade. Investeringsgraden liksom fördelning mellan aktier och fonder och räntebärande placeringar kommer att anpassas till de bedömningar som görs vid varje tillfälle.

Utdelningsprognos

Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2002, men har som mål att kunna lämna en utdelning på samma nivå som utdelningen för år 2001, d.v.s. ca 7,50 kr per aktie.

Ekonomisk information

Kommande delårsrapporter 2002: Den 21 augusti och den 23 oktober 2002.

Bokslutskommuniké för 2002: Februari 2003

Årsredovisning för 2002: Februari 2003

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2002	1/1-31/3 2001	1/1-31/12 2001
Nettoomsättning	102 101	149 428	675 722
Kostnader	-75 348	-129 778	-563 637
Bruttoresultat	26 753	19 650	112 085
Administrationskostnader	-9 194	-9 390	-37 835
Nedskrivning av goodwill	-	-	-758
Upplösning av negativ goodwill	4 491	261	5 176
Rörelseresultat	22 050	10 521	78 668
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	641
Resultat från andelar i intresseföretag	-211	-	-3 606
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	133	1 100	3 642
Räntekostnader och liknande resultatposter	-854	-144	-1 392
	-932	956	-715
Resultat efter finansiella poster	21 118	11 477	77 953
Skatt på periodens resultat	-5 935	-9 623	-28 887
Minoritetsandelar i periodens resultat	-9 705	1 896	-31 755
Periodens resultat	5 478	3 750	17 311
Resultat per aktie, kr	3,97	2,72	12,55
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	31/3 2002	31/3 2001	31/12 2001
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 547	1 938	1 693
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	823	4 613	1 034
Andra långfristiga värdepappersinnehav	90	91	94
Summa anläggningstillgångar	2 460	6 642	2 821
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	51 761	20 955	14 947
Kortfristiga placeringar	1 240 690	1 317 615	1 318 906
Kassa och bank	27 972	28 293	26 950
Summa omsättningstillgångar	1 320 423	1 366 863	1 360 803
Summa tillgångar	1 322 883	1 373 505	1 363 624
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	107 025	109 463	114 437
Fritt eget kapital	185 886	182 815	184 792
Summa eget kapital	292 911	292 278	299 229
Minoritetsintresse	942 165	1 041 274	1 040 783
Långfristiga skulder, räntebärande	9 009	-	-
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	76 546	39 953	23 612
Kortfristiga skulder, räntebärande	2 252	-	-
Summa eget kapital och skulder	1 322 883	1 373 505	1 363 624
Ställda säkerheter	101 604	172 446	32 598
Ansvarsförbindelser	11 261	Inga	1 234

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2002	1/1-31/3 2001	1/1-31/12 2001
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	21 118	11 477	77 953
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-9 075	-3 577	-25 799
	<u>12 043</u>	<u>7 900</u>	<u>52 154</u>
Betald skatt	-1 548	-6 334	-7 888
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	10 495	1 566	44 266
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-38 025	-8 310	-3 849
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	24 051	9 191	44 922
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	21 283	7 329	-4 400
	<u>7 309</u>	<u>8 210</u>	<u>36 673</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 804	9 776	80 939
Investeringsverksamheten			
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-12 547	-270	-8 887
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-	-4 537	-4 611
Förvärv av egna aktier	-421	-	-301
Förvärv av anläggningstillgångar	-17	-215	-401
	<u>-12 985</u>	<u>-5 022</u>	<u>-14 200</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 985	-5 022	-14 200
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-3 114	-	-63 871
	<u>-3 114</u>	<u>-</u>	<u>-63 871</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 114	-5 022	-63 871
Periodens kassaflöde	1 705	-4 754	2 868
Likvida medel vid periodens början	26 950	23 145	23 145
Kursdifferens i likvida medel	-683	394	937
Likvida medel vid periodens slut	27 972	28 293	26 950

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK	2002	2001				
	I	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning	102 101	162 504	79 056	284 734	149 428	675 722
Avskrivningar	114	188	139	127	125	579
Resultat efter finansiella poster	21 118	47 101	-30 754	50 129	11 477	77 953
Periodens resultat	5 478	10 807	-3 965	6 719	3 750	17 311
Resultat per aktie	3,97	7,83	-2,87	4,87	2,72	12,55

OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK	2002	2001				
	I	IV	III	II	I	Helår
Sverige	0	-	18	6	-	24
Finland	102 101	162 504	79 038	284 728	149 428	675 698
	102 101	162 504	79 056	284 734	149 428	675 722

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – mars 2002	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	45 486	184 792	299 229
Omräkningsdifferenser	-	-	-11 669	-11 669
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-7 412	7 412	-
Förvärv egna aktier	-	-	-127	-127
Periodens resultat	-	-	5 478	5 478
Belopp vid periodens utgång	68 951	38 074	185 886	292 911

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 8 164 KSEK (19 833 KSEK per 31/12 2001)

Januari – mars 2001	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	8 780	8 780
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	5 504	-5 504	-
Periodens resultat	-	-	3 750	3 750
Belopp vid periodens utgång	68 951	40 512	182 815	292 278

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 12 598 KSEK (3 818 KSEK per 31/12 2000)

Januari – december 2001	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	16 015	16 015
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	10 478	-10 478	-
Likvidation av dotterföretag	-	-	34	34
Förvärv av egna aktier	-	-	-89	-89
Utdelning	-	-	-13 790	-13 790
Periodens resultat	-	-	17 311	17 311
Belopp vid periodens utgång	68 951	45 486	184 792	299 229

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 19 833 KSEK (3 818 KSEK per 31/12 2000)

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen				
	2002 Januari - mars	2001 helår	2000 helår	1999 helår	1998 helår
Nettoomsättning	102 101	675 722	595 645	602 598	4 094
Resultat efter finansiella poster	21 118	77 953	157 400	248 674	58 404
Periodens resultat	5 478	17 311	29 665	54 553	56 142

Aktiens nyckeltal*

Substansvärde/ aktie, kr	231,81	233,61	219,41	210,87	184,43
Börskurs B- aktien, kr	142,00	124,00	105,00	101,50	85,00
Substansrabatt	39 %	47 %	52 %	52 %	54 %
Eget kapital/ aktie, kr	212,41	216,99	202,86	180,76	158,64
Resultat/ aktie, kr	3,97	12,55	21,51	39,56	40,71
Utdelning, kr	-	7,50	10,00	6,00	5,75
Direktavkastning	-	6,0 %	9,6 %	5,9 %	6,8 %
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Börsvärde, MSEK	196	171	145	140	117

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	1,9 %	6,0 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	1,7 %	6,0 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %
Soliditet	93,4 %	98,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %
Skuldsättningsgrad	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	1 676 %	5 611 %	4 320 %	1 740 %	133 %

* Samtliga nyckeltal avseende 1998 har beräknats på antalet aktier efter indragning av 312 514 B-aktier

** Vid beräkningen av Havsfruns substans värderas aktierna i dotterbolaget Norvestia till substansvärde efter avdrag för latent skatt i Norvestia. Styrelsen bedömer att ingen latent skatt i övrigt föreligger på övervärden i Havsfrun-koncernen

Definitioner:

Aktiens nyckeltal

Substansvärde/aktie	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för latent skatt / Antal aktier vid årets utgång
		Norvestia-aktierna värderas till substansvärde efter latent skatt i Norvestia. Styrelsen bedömer att ingen latent skatt i övrigt föreligger på övervärden i Havsfrun-koncernen
Substansrabatt	=	100% - Börskurs/Substansvärde per aktie
Eget kapital/aktie	=	Eget kapital/Antal aktier vid periodens utgång
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/Börskurs vid periodens slut
Börsvärde	=	Antal aktier x B-aktiens börskurs

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	=	Periodens 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 + Minoritetsintresse)
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar / Korta skulder

Stockholm den 24 april 2002

Claes Werkell
Verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

AB HAVSFRUN

Strandvägen 1, 114 51 Stockholm

Org.nr 556311-5939

Telefon: 08 – 506 777 00

Telefax: 08 – 506 777 99

www.havsfrun.se

Norvestia Abp

Norra esplanaden 27C

F-00100 Helsingfors

Finland

FO-nr:0586253-1

Tel: + 358 – 9 62 26 380

Fax: + 358 – 9 62 22 080

www.norvestia.fi

Neomarkka Abp

Mikaelsgatan 1 B

F-00100 Helsingfors

Finland

FO-nr:0693494-7

Tel: + 358 – 9 68 44 65 0

Fax: + 358 – 9 68 44 65 31

www.neomarkka.fi