

AB HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2001

- *Den 30 september 2001 var Havsfruns substansvärde 228 kr per aktie (214 kr per aktie motsvarande tid föregående år)
Vid årsskiftet var substansvärdet 219 kr per aktie*
- *Koncernens resultat för årets första nio månader uppgick till 6 MSEK (34 MSEK)*
- *Utdelning för 2000 lämnades med 10,00 kr per aktie, varav 6,00 kr utgjorde ordinarie utdelning och 4,00 kr utgjorde extra utdelning*
- *Havsfrun har som mål att för år 2001 kunna lämna en utdelning på samma nivå som årets ordinarie utdelning, d.v.s. ca 6,00 kr per aktie*

Verksamhet och inriktning

Havsfrun är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Havsfrun-koncernens placeringsverksamhet bedrivs för närvarande i huvudsak i det finländska dotterbolaget Norvestia och dess dotterbolag Neomarkka och Norventures. Norvestia och Neomarkka är noterade på Helsingforsbörsen.

Norvestia investerar huvudsakligen i nordiska aktier och fonder.

Neomarkkas huvudinriktning är att placera i onoterade nordiska bolag inom stabila infrastrukturiområden, bland annat telefoni, främst i Finland.

Norventures svarar för Norvestias riskkapitalplaceringar inom IT-sektorn och närliggande branscher. Placeringarna inom detta område är för närvarande små.

Havsfruns ägarandel i det finska dotterbolaget Norvestia uppgick vid periodens slut till 27,60 % av kapitalet och 52,64 % av rösterna. Norvestias ägarandel i Neomarkka uppgick till 28,86 % av kapitalet och 50,53 % av rösterna. Norvestias andel av röster och kapital i Norventures uppgick till 94 % medan resterande 6 % ägdes av personal.

Substans och börskurs

Den 30 september 2001 uppgick Havsfruns substans till 228 kr per aktie (214 kr per aktie motsvarande tid föregående år). Vid årsskiftet var substansen 219 kr per aktie. Utdelning lämnades i april 2001 med 10 kr per aktie, varav 6 kr i ordinarie utdelning och 4 kr i extra utdelning.

Substansen ökade under årets första nio månader med 8,4 %, inklusive lämnad utdelning (4,0 %). Av substansökningen hänför sig 4,1 % till det senaste kvartalet (0,5 %). Eurons förstärkning i förhållande till kronan stod för hela substansökningen under de nio första månaderna. Substansrabatten uppgick den 30 september till 55 % (50 %).

Börskursen på Havsfruns B-aktie sjönk med 1,4 % under perioden januari – september (5,4 %), medan SAX-index sjönk med 31,5 %. Det senaste kvartalet sjönk börskursen med 10,0 % (-4,5 %) medan SAX-index sjönk med 17,4 %.

Aktiemarknaderna

Utvecklingen på aktiemarknaden under det tredje kvartalet har präglats av en fortsatt kraftig nedgång. Huvudorsaken är den fortsatta oron över USA:s och hela världens framtida ekonomiska utveckling.

Börsbolag världen över har sänkt sin resultatprognoser till följd av marknadssituationerna. Svårt skuldsatta bolag, t.ex. teleoperatörer och flygbolag, har drabbats av kursnedgångar med upp till 95 % av de högsta värden som noterades för ett par år sedan.

Terrordåden i World Trade Center och Pentagon och USA:s krigsåtgärder i Afghanistan har också ökat osäkerheten i världens ekonomier.

USA:s centralbank, FED, har sänkt styrräntan nio gånger under året, varav två gånger efter terrordåden den 11 september. FED:s styrränta är för närvarande 2,5 %, vilket är dess lägsta nivå på 40 år, och realräntan är i praktiken negativ. Även de europeiska centralbankerna har sänkt styrräntorna till mycket låga nivåer.

Kongressen i USA har utlovat ett omfattande ekonomiskt stöd för att stimulera den privata konsumtionen. Om de amerikanska ränte- och konsumtionsstimulanserna inte är tillräckliga för att vända USA:s ekonomi, föreligger risk för en lång fas av låg ekonomisk tillväxt.

Sedan årsskiftet har HEX-generalindex i Finland sjunkit med 52,9 %. I Sverige har Stockholmsbörsens SAX-index sjunkit med 31,5 % under samma period. Under årets nio första månader blev Norvestias substansstillväxt 0,4 %, inklusive lämnad utdelning. Havsfruns substansstillväxt, inklusive lämnad utdelning, blev 8,4 %.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljning av värdepapper och mottagna utdelningar i Norvestia och dess dotterföretag, uppgick under de första nio månaderna av året till 513,2 MSEK (492,9). Det senaste kvartalets omsättning blev 79,1 MSEK (53,8).

Resultatet efter beräknade skatter och minoritetens andel uppgick för de första nio månaderna av året till 6,5 MSEK (34,3). Resultatet för det senaste kvartalet blev - 4,0 MSEK (0,3).

Vinsten per aktie uppgick för perioden januari – september 2001 till 4,72 kr (24,90), medan resultatet per aktie det senaste kvartalet blev - 2,87 kr (0,21).

Moderbolagets omsättning från årets början uppgick till 0,5 MSEK (1,1) och det senaste kvartalets omsättning uppgick till -0,1 MSEK (0,5). Moderbolagets resultat under perioden blev 3,1 MSEK (-0,1), varav

resultatet för det senaste kvartalet uppgick till 2,2 MSEK (1,0).

Likviditet och soliditet

Den 30 september 2001 uppgick de likvida medlen i koncernen till 11,1 MSEK (88,1). Moderbolagets likvida medel uppgick till 1,7 MSEK (7,6).

Koncernens soliditet var 97,3 % den 30 september 2001 (97,0 %). Moderbolagets soliditet var vid samma tidpunkt 97,9 % (98,1%).

Norvestia

Av Norvestia-koncernens placeringar den 30 september 2001 var 38 % i börsbolag (63 %), 23 % i andra bolag (20 %) och 37 % i fonder (17 %) samt 2 % i masskuldebrev (0 %). Av börsplaceringarna var 57 % i Finland (69 %), 25 % i övriga Norden (26 %) och 18 % utom Norden (5 %).

Inklusive lämnad utdelning om 1,40 euro ökade Norvestias substans under perioden januari – september 2001 med 0,4 % och uppgick den 30 september till 21,25 euro per aktie (22,72).

Norvestias substans uppgick den 30 september 2001 till 1 055 MSEK (986). Vinsten under årets första nio månader blev 32,5 MSEK (134).

Havsfrun äger 300 000 A-aktier (onoterade) och 1 109 117 B-aktier (noterade) i Norvestia. Om hela denna majoritetspost värderades till börskurs för Norvestias B-aktie, skulle Havsfruns substans bli 134,03 kr per aktie (128,15).

Framtidsutsikter

Havsfrun kommer tills vidare främst inrikta sig på att arbeta för ett förbättrat resultat i koncernbolagen. Resultatet i Norvestia har under året varit relativt gott medan utvecklingen i Neomarkka inte är tillfredsställande.

Styrelse

Vid Havsfruns ordinarie bolagsstämma den 3 april 2001 omvaldes styrelseledamöterna Bo C E Ramfors, Olle Isaksson och VD Claes Werkell. Till ny styrelse-

ledamot valdes Håkan Gartell. Inga suppleanter utsågs. Vid konstituerande styrelsemöte utsågs Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle Isaksson till vice ordförande.

Revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman omvaldes för de kommande fyra åren Alexander Hagberg och Staffan Kjellström. Till revisorssuppleanter omvaldes Ingvar Pramhäll och Steve Ribbestam.

Bemyndigande att förvärva egna aktier

Vid bolagsstämman bemyndigades 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 137 907 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.

Utdelningsprognos

Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2001, men har som mål att kunna lämna en utdelning på samma nivå som den ordinarie utdelningen för år 2000, d.v.s. ca 6 kr per aktie.

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké för 2001: februari 2002.

Årsredovisning för 2001: februari 2002.

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2001	1/7-30/9 2000	1/1-30/9 2001	1/1-30/9 2000	1/1-31/12 2000
Nettoomsättning	79 056	53 794	513 218	492 876	595 645
Kostnader	-104 279	-42 972	-457 605	-278 494	-396 204
Bruttoresultat	-25 223	10 822	55 613	214 382	199 441
Administrationskostnader	-7 373	-10 551	-27 938	-30 520	-45 658
Upplösning av negativ goodwill	19	-	281	-	598
Rörelseresultat	-32 577	271	27 956	183 862	154 381
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	572	-	572	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-254	-	-254	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 549	786	2 978	2 247	3 588
Räntekostnader och liknande resultatposter	-44	-58	-400	-322	-569
	1 823	728	2 896	1 925	3 019
Resultat efter finansiella poster	-30 754	999	30 852	185 787	157 400
Skatt på periodens resultat	3 050	-1 341	-22 497	-55 563	-51 177
Minoritetsandelar i periodens resultat	23 739	635	-1 851	-95 887	-76 558
Periodens resultat	-3 965	293	6 504	34 337	29 665
Resultat per aktie, kr	-2,87	0,21	4,72	24,90	21,51
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	30/9 2001	30/9 2000	31/12 2000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 781	1 784	1 795
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	4 627	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	97	85	88
Summa anläggningstillgångar	6 505	1 869	1 883
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	26 114	11 534	11 008
Kortfristiga placeringar	1 349 267	1 203 826	1 283 971
Kassa och bank	11 082	88 081	23 145
Summa omsättningstillgångar	1 386 463	1 303 441	1 318 124
Summa tillgångar	1 392 968	1 305 310	1 320 007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	120 344	116 107	103 959
Fritt eget kapital	177 091	158 714	175 789
Summa eget kapital	297 435	274 821	279 748
Minoritetsintresse	1 058 381	991 691	1 009 746
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	37 152	38 798	30 513
Summa eget kapital och skulder	1 392 968	1 305 310	1 320 007
Ställda säkerheter	149 254	199 661	200 441
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2001	1/7-30/9 2000	1/1-30/9 2001	1/1-30/9 2000	1/1-31/12 2000
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-30 754	999	30 852	185 787	157 400
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	539	-2	-27 642	-23 162	-23 765
	<u>-30 215</u>	<u>997</u>	<u>3 210</u>	<u>162 625</u>	<u>133 635</u>
Betald skatt	6 620	-7 464	-7 814	-56 303	-63 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-23 595	-6 467	-4 604	106 322	69 786
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-1 043	-501	-4 918	5 836	7 691
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	-17 746	-207 645	57 372	-20 426	-52 075
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	12 950	328	7 715	-10 905	-9 248
	<u>-5 839</u>	<u>-207 818</u>	<u>60 169</u>	<u>-25 495</u>	<u>-53 632</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 434	-214 285	55 565	80 827	16 154
Investeringsverksamheten					
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-10	-1	-281	-1 444	-1 551
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-13	-	-4 583	-	-
Förvärv av egna aktier	-	-	-27	-	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-1	-322	-249	-805	-873
	<u>-24</u>	<u>-323</u>	<u>-5 140</u>	<u>-2 249</u>	<u>-2 424</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24	-323	-5 140	-2 249	-2 424
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-183	-68	-63 471	-50 491	-50 440
	<u>-183</u>	<u>-68</u>	<u>-63 471</u>	<u>-50 491</u>	<u>-50 440</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-183	-68	-63 471	-50 491	-50 440
Periodens kassaflöde	-29 641	-214 676	-13 046	28 087	-36 710
Likvida medel vid periodens början	40 328	301 933	23 145	59 668	59 668
Kursdifferens i likvida medel	395	824	983	326	187
Likvida medel vid periodens slut	11 082	88 081	11 082	88 081	23 145

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK	2001			2000				
	III	II	I	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning	79 056	284 734	149 428	102 769	53 794	84 211	354 871	595 645
Avskrivningar	139	127	125	94	200	133	123	550
Resultat efter finansiella poster	-30 754	50 129	11 477	-28 387	999	13 759	171 029	157 400
Periodens resultat	-3 965	6 719	3 750	- 4 672	293	1 571	32 473	29 665
Resultat per aktie	-2,87	4,87	2,72	-3,39	0,21	1,14	23,55	21,51

OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK	2001			2000				
	III	II	I	IV	III	II	I	Helår
Sverige	18	6	-	69	160	0	11	240
Finland	79 038	284 728	149 428	102 700	53 634	84 211	354 860	595 405
	79 056	284 734	149 428	102 769	53 794	84 211	354 871	595 645

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari –september 2001	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	25 002	25 002
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	16 385	-16 385	-
Förvärv egna aktier	-	-	-29	-29
Utdelning	-	-	-13 790	-13 790
Periodens resultat	-	-	6 504	6 504
Belopp vid periodens utgång	68 951	51 393	177 091	297 435

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 28 820 KSEK (3 818 KSEK per 31/12 2000)

Januari – september 2000	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	46 176	134 143	249 270
Omräkningsdifferenser	-	-	-702	-702
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	980	-980	-
Återförda dividender	-	-	13	13
Upplösning negativ goodwill	-	-	177	177
Utdelning	-	-	-8 274	-8 274
Periodens resultat	-	-	34 337	34 337
Belopp vid periodens utgång	68 951	47 156	158 714	274 821

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till –5 971 KSEK (- 5 269 KSEK per 31/12 1999)

Januari – december 2000	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per	68 951	46 176	134 143	249 270
Omräkningsdifferenser	-	-	9 087	9 087
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-11 168	11 168	-
Utdelning	-	-	-8 274	- 8 274
Periodens resultat	-	-	29 665	29 665
Belopp vid periodens utgång	68 951	35 008	175 789	279 748

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 3 818 KSEK (-5 269 KSEK per 31/12 1999)

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Från och med januari 2001 har ändringar gjorts beträffande redovisning av valutakursdifferenser. Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i administrationskostnader och ej, som tidigare, i finansiella intäkter och kostnader. Jämförelsetalen har korrigerats. Ändringarna har inte medfört någon effekt på bolagets resultat och ställning.

Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen					Moderbolaget
	2001 juli - september	2001 januari- september	2000 helår	1999 helår	1998 helår	1997 helår
Nettoomsättning	79 056	513 218	595 645	602 598	4 094	4 472
Resultat efter finansiella poster	-30 754	30 852	157 400	248 674	58 404	68
Periodens resultat	-3 965	6 504	29 665	54 553	56 142	68

Aktiens nyckeltal*

Substansvärde per aktie, kr	227,90	227,90	219,41	210,87	184,43	140,75
Börskurs B- aktier, kr	103,50	103,50	105,00	101,50	85,00	76,00
Substansrabatt	55 %	55 %	52 %	52 %	54 %	46 %
Eget kapital/ aktie, kr	215,69	215,69	202,86	180,76	158,64	70,40
Resultat/ aktie, kr	-2,87	4,72	21,51	39,56	40,71	0,12
Utdelning, kr	-	-	10,00	6,00	5,75	2,00
Direktavkastning, %	-	-	9,6 %	5,9 %	6,8 %	2,6 %
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	573 333
Börsvärde, MSEK	143	143	145	140	117	44

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	-1,4 %	2,3 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %	0,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-2,4 %	2,4 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %	0,2 %
Soliditet	97,3 %	97,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %	54,1 %
Skuldsättningsgrad	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	79,3 %
Kassalikviditet	3 732 %	3 732 %	4 320 %	1 740 %	133 %	48 %

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

Stockholm den 23 oktober 2001

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