

# AB HAVSFRUN

ÅRSREDOVISNING

1999

## ***Innehåll***

Bolagsstämma.....	2
1999 .....	3
VD har ordet.....	4
Havsfrun-koncernen.....	6
Aktieplaceringar.....	8
Aktieinformation.....	9
Fem år i sammandrag.....	10
Förvaltningsberättelse.....	12
Resultaträkningar.....	14
Balansräkningar.....	15
Kassaflödesanalyser.....	17
Noter.....	18
Revisionsberättelse.....	26
Styrelse och verkställande direktör.....	27
Revisorer.....	27
Adresser.....	28

## ***Bolagsstämma***

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 28 mars 2000 klockan 15.00 i Industrihuset, sal Havsfrun, Storgatan 19, Stockholm.

### **Deltagande**

Aktieägare som önskar delta i stämman skall dels vara införd i eget namn i den av VPC förda aktieboken senast fredagen den 17 mars 2000, dels anmäla sitt deltagande senast torsdagen den 23 mars 2000 kl 13.00 under adress: AB Havsfrun, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm eller per telefon 08/24 21 85 eller telefax 08/667 17 70.

### **Förvaltarregistrerade aktier**

För att äga rätt att delta i bolagsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 17 mars 2000.

## ***Kommande rapporter***

Delårsrapporter 2000: Den 28 april, den 17 augusti och den 19 oktober

Bokslutskommuniké för 2000: Februari 2001

Årsredovisning för 2000: Februari 2001

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

## ***1999***

- Årets vinst för koncernen blev 54,6 MSEK (förra året 56,1) motsvarande 39,56 kr (40,71) per aktie
- Styrelsen föreslår att utdelningen höjs till 6,00 kr (5,75) per aktie
- Substansvärdet ökade under 1999 med 14,3 % och var vid årets utgång 210,87 kr per aktie (184,43). Inkluderas också årets utdelning om 5,75 kr per aktie var ökningen 17,5 %
- Börskursen på Havsfruns B-aktie ökade under året från 85,00 kr till 101,50 kr, en ökning med 19 %
- Substansrabatten för B-aktien var 52 % vid utgången av 1999 (54 %)
- I februari 1999 blev det finska investmentbolaget Norvestia dotterbolag
- I november 1999 blev det finska investmentbolaget Neomarkka dotterbolag till Norvestia och ingår därmed i koncernen
- Norvestias substansvärde ökade under året med 25 % till 22,61 euro per aktie (18,12)

## *VD har ordet*

### **1999**

År 1999 var för Havsfrun till stor del ett år av konsolidering. Vid sidan av placeringsverksamheten genomfördes en fortsatt utveckling av den organisations- och koncernstruktur som grundlagts tidigare. Under 1999 och början av 2000 anställdes i koncernen ytterligare ett antal kvalificerade medarbetare. Placeringsverksamheten har förstärkts och administrations- och ekonomifunktionerna har fått planerad omfattning.

#### ***Norvestia och Neomarkka blev dotterbolag***

Under 1999 blev både Norvestia och Neomarkka dotterbolag i Havsfrun-koncernen. Detta var på många sätt betydelsefullt. Havsfrun var redan tidigare den störste ägaren i Norvestia och mellan bolagen fanns ett fast etablerat samarbete. På motsvarande sätt förhöll det sig mellan Norvestia och Neomarkka. Ändå speglar dessa förändringar av koncernstrukturen tydligt Havsfruns syn på Norvestia och Neomarkka som viktiga instrument för Havsfruns utveckling under de närmast kommande åren.

#### ***Avsikten bakom koncernstrukturen***

Havsfruns verksamhet kan omfatta investeringar såväl i fastigheter som aktier och andra värdepapper. Härigenom har Havsfrun möjlighet att anpassa investeringsverksamheten efter varierande förutsättningar.

Under många år var Havsfruns verksamhet begränsad till förvaltning av fastigheten Kv Havsfrun 26. Utvecklingen var gynnsam under tiden efter rekonstruktionen 1994. Verksamheten gav överskott och fastigheten kunde så småningom avyttras med god vinst. Bakom avyttringen låg styrelsens bedömning att en fortsatt ensidig satsning på fastighetsförvaltning inte skulle kunna ge Havsfruns aktieägare den långsiktiga och uthålliga avkastning dessa krävde.

Genom förvärvet – i flera steg - av röstmajoriteten i Norvestia skapades väsentligt större möjligheter att delta i och leda investeringar och placeringar både vad gäller storlek och inriktning. Flera olika faktorer samverkar här till. Norvestias substans är avsevärt större än Havsfruns vilket betyder att Norvestia kan ta

betydligt större positioner än Havsfrun kan göra ensamt. Antalet affärsmöjligheter ökar härigenom väsentligt samtidigt som en större riskspridning kan uppnås.

”Gamla Havsfrun” skulle, om bolaget självt hade anställt den personal som erfordras för att med tillräcklig bredd och djup analysera olika affärsmöjligheter, ha fått en hög s.k. ”burnrate” (årliga driftskostnader i förhållande till eget kapital – en låg burnrate indikerar en god uthållighet i analysarbetet). Genom att placeringsverksamheten väsentligen bedrivs i Norvestia och Neomarkka hålls ”burnrate” på en måttligare nivå, till fördel för koncernens alla bolag och deras aktieägare.

Norvestia och Neomarkka i Finland och Havsfrun i Sverige är etablerade börsbolag vilket ger koncernen en bred kontaktyta. Det är vår bedömning att koncernen härigenom får och finner fler affärsförslag än bolagen tillsammans skulle gjort på egen hand.

#### ***Substansrabatt***

Substansökningen under 1999 blev 17,5 %, inklusive lämnad utdelning, vilket är samma nivå som uppnåts de senaste fem åren. Detta är helt i linje med Havsfruns målsättning om en över åren stabil utveckling.

Börskursen ökade procentuellt under året endast obetydligt mer än substansvärdet, vilket innebär att substansrabatten ligger kvar på ungefär samma höga nivå som föregående år.

Att åstadkomma en ökning av substansvärdet är ett primärt mål för bolaget. Substansvärdets utveckling är ju en osviklig mätare av hur aktieägarnas kapital förvaltas och bör på lång sikt avspeglas i aktiekursen. Lyckas vi skapa en god och jämn förmögenhetstillväxt, så är det min övertygelse att det även leder till minskad substansrabatt. På sikt finns det inga genvägar till minskad substansrabatt. Det är tillväxten av substansen som räknas.

Glädjande i sammanhanget är att antalet aktieägare har ökat med 20 %, att omsättningshastigheten (antal noterade aktier omsatta som andel av den genomsnittliga aktiestocken) ökat från 4 % under 1998 till 24 % under 1999

samtidigt som antalet avslut var ungefär 2½ gånger så stort som föregående år.

Förvärv av egna aktier kan vara en möjlighet av intresse för bolag som bedömer att antalet aktier i handeln är så stort att en minskning skulle leda till en rimligare värdering. För Havsfrun är återköp av egna aktier dock inte aktuellt för närvarande. Antalet aktier ute i handeln är knappast för stort för att ge en rimlig kursättning, snarare tvärtom.

### **Utdelning**

Norvestias styrelse har föreslagit en utdelning om 7,50 mk per aktie. Skulle Norvestias bolagsstämma besluta enligt förslaget, kommer Havsfrun med nuvarande växelkurser att er hålla ca 11 kr per aktie. Detta belopp ligger i huvudsak till grund för styrelsens utdelningsförslag om 6,00 kr per aktie. Därmed skulle utdelningshöjningen ändå lämna en reserv för vår politik om jämn och hög utdelningstillväxt.

I dag tror vi att en utdelning på samma nivå är möjlig för verksamhetsåret 2000.

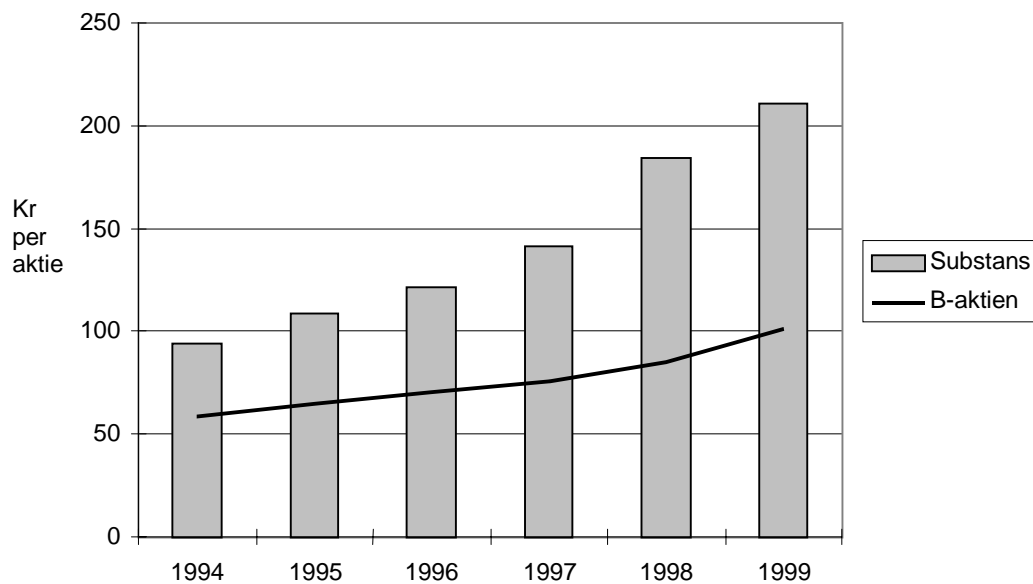
### **Fortsatt arbete**

Affärsverksamheten kommer att utvecklas vidare. Placeringsalternativ och placeringsinriktningar kommer att analyseras och bedömas. Ytterligare nyanställningar inom placeringsområden är tänkbara. Organisationen av placeringsverksamheten kommer att anpassas efter behov och möjligheter. Nya placeringar kan komma att göras inom de befintliga koncernbolagen eller i nya dotterbolag eller intressebolag med speciella inriktningar.

Jag är övertygad om att det arbete som lagts ned under 1999 utgör en god grund för kommande år och att Havsfrun också framöver skall kunna ha en god utveckling.

**Claes Werkell**

Substans och börskurs 1994 -1999



# Havsfrun-koncernen

## Verksamhet och avkastningsmål

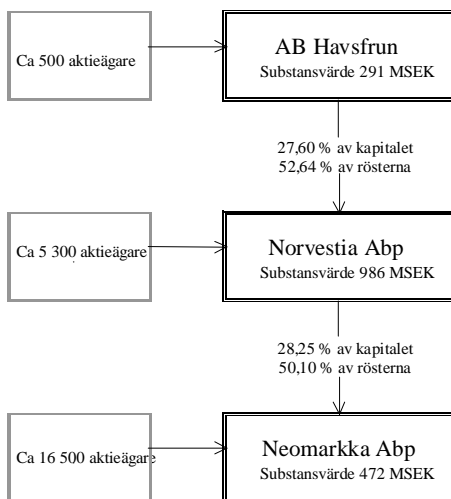
Målet för Havsfruns placeringsverksamhet är att med måttlig risk skapa en stabil grund för en god löpande utdelning och kursutveckling som tillsammans och på sikt överträffar långsiktigt aktiesparande. Sett över längre perioder har långsiktigt aktiesparande givit en avkastning – riskpremie – som legat ca 6 % över obligationssparande. Med dagens nivå på obligationsräntan skulle det motsvara en avkastning om ca 12 % över en längre tidsperiod.

Havsfruns långsiktiga inriktning och låga riskbenägenhet gör att Havsfrun-aktien i första hand torde passa aktieägare som söker en långsiktig värdetillväxt med relativt jämn och hög utdelning.

## Koncernstruktur

I Havsfrun-koncernen ingår utöver moderbolaget AB Havsfrun sammanlagt nio hel- och delägda bolag. Koncernstrukturen är delvis historiskt betingad och delvis en följd av en medveten beredskap för tänkbara framtida behov. Vissa förenklingar i nuvarande struktur avses göras under de närmaste åren.

Följande förenklade bild beskriver koncernens viktigaste delar.



## Placeringsstrategi

För att nå en avkastning som långsiktigt och med begränsade risker överträffar den genomsnittliga aktieavkastningen har Havsfrun för koncernen valt en placeringsstrategi som medvetet avviker från ett mekaniskt placering i indextunga aktier. Placeringar görs därför både på borserna och utanför, i börsaktier som bedöms som fundamentalt undervärderade likväl som i onoterade bolag (vanligtvis

inte direkt tillgängliga för privata placerare) där bolagen kan komma att noteras eller av andra skäl bedöms som goda placeringar på kortare eller längre sikt.

Havsfrun känner ett stort ansvar att förvalta aktieägarnas medel så att de inte onödigtvis riskeras. En måttligare avkastning med en lägre risknivå föredras vanligtvis framför riskfyllda chansningar. Alla placeringar baseras därför på noggranna analyser och bedömningar av såväl avkastningsmöjligheter som förlustrisker.

- Placeringar sker huvudsakligen i nordiska noterade och onoterade aktier
- Placeringar av mindre omfattning kan dock ske även utanför Norden, främst i större bolag och fonder
- Aktieplaceringar avvägs kontinuerligt mot placeringar på penningmarknaden vilket innebär att koncernen inte alltid kommer att vara fullinvesterad i aktier

En förhållandevis stor del av koncernens medel är för närvarande placerad i räntebärande värdepapper. Långsiktigt avses investeringsgraden höjas, men detta endast i den takt som den kontinuerliga analysverksamheten i koncernen pekar på goda placeringmöjligheter med rimligt risktagande. Över tiden kan investeringsgraden i aktier komma att variera väsentligt beroende på placeringmöjligheter, riskbedömningar och placeringsalternativ.

## Kraftsamling på Norvestias utveckling

Under något eller några år framöver kommer koncernens personella resurser att koncentreras på utvecklingen av dotterbolaget Norvestia och dess dotterbolag.

Avsikten är att Norvestia på sikt skall koncentrera sig på börsaktier och större enskilda affärer, medan verksamheter med särskilda inriktningar avses bedrivas främst i dotterbolag och intressebolag.

Ett sådant dotterbolag är Neomarkka vars verksamhet är inriktad mot placeringar inom utilities-sektorn, omfattande bland annat områdena telefoni, energi och VA.

Både Norvestia och Neomarkka är finska investmentbolag. Norvestia är sedan 1985 noterat på Helsingfors fondbörs, HEX, medan Neomarkka sedan 1996 noteras på Helsingforsbörsens I-lista.

### **Risk- och känslighet**

Havsfrun är i sin verksamhet exponerad för marknadsrisk, framför allt aktiekursrisk, valutarisk och ränterisk. Förändringar av aktiekurser, valutor och räntor påverkar såväl bokföringsmässiga vinster och eget kapital som substansvärdet. Tabeller nedan visar den ungefärliga känsligheten för valuta- och börskursförändringar vid årsskiftet.

5 % ändring av	leder till en förändring av aktiens substansvärde med ca	
Valutakursen för Euro	7,30 kr	3,5 %
Valutakursen för USD	1,25 kr	0,6 %
Värdet på de börsnoterade aktierna och fondandelarna	5,25 kr	2,5 %
Värdet av de onoterade aktierna	2,10 kr	1,0 %

### **Ägarstyrning**

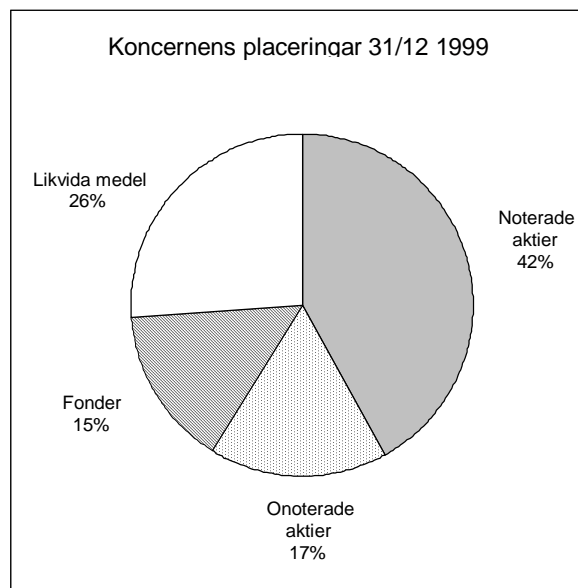
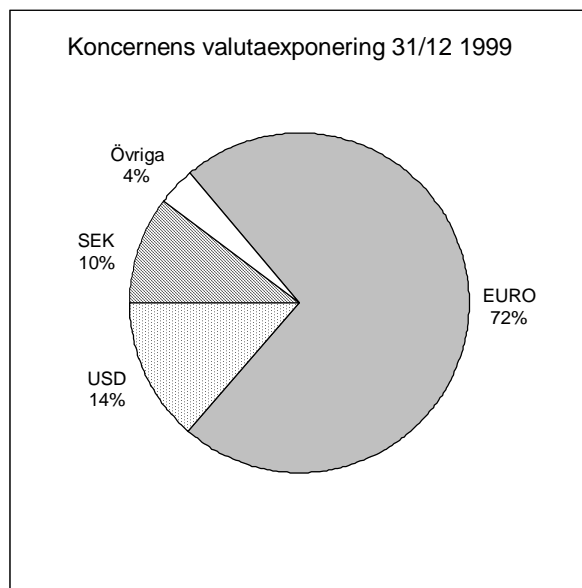
Havsfrun har inga formellt tillsatta nominerings- eller ersättningskommittéer. Aktuella frågor behandlas i stället av företrädare för de största aktieägarna. Förslag till nomineringar eller andra synpunkter i ägarfrågor kan lämnas till styrelsens ordförande eller verkställande direktören under bolagets adress.

### **Revisionskommitté**

Styrelsen har inom sig utsett en revisionskommitté, vars uppgift är att på styrelsens vägnar hålla sig välinformerad om revisorernas arbete och vad som framkommer under detta.

### **Utdelningspolitik**

Havsfruns huvudägare och styrelsen föreslår gemensamt att Havsfrun skall föra en offensiv utdelningspolitik, där normalt minst 80 % av utdelningskapaciteten förs vidare till aktieägarna i form av utdelning.



## Aktieplaceringar den 31 december 1999, KSEK

	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde	Andel av aktieplaceringar
<b>NORVESTIA</b>				
<b>Börsnoterade stora bolag</b>				
Andelsbankernas Centralbank Abp	952 400	69 295	91 120	9,9%
Asko Oyj	104 100	13 736	15 649	1,7%
Finnlines Oyj	41 550	8 124	11 002	1,2%
Huhtamäki Van Leer Oyj	81 300	20 262	23 337	2,5%
Kemira Abp	760 000	39 149	39 277	4,3%
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	17 998	19 886	2,2%
Lännen Tehtaat Abp	361 800	31 589	31 589	3,4%
Orion-yhtymä Oyj	175 000	30 624	34 382	3,7%
Partek Oyj Abp	98 400	9 209	11 344	1,2%
Atlantic Container AB	86 500	8 260	8 687	0,9%
Getinge AB	50 000	4 314	4 792	0,5%
		252 560	291 065	31,5%
<b>Börsnoterade små och medelstora bolag</b>				
Componenta Abp	528 600	23 346	25 738	2,8%
Comptel Oyj	10 000	1 623	5 962	0,6%
Julius Tallberg-Fastigheter Abp B	327 000	13 941	13 941	1,5%
Kiinteistösjoiutus Oyj Citycon	2 271 000	20 749	22 697	2,5%
Oyj Liinos Abp	34 900	2 682	4 117	0,4%
Rocla Oyj	254 900	13 249	16 546	1,8%
Technopolis Oulu Oyj	600 000	14 650	15 068	1,6%
TJ Group Oyj	167 900	2 178	50 203	5,5%
Elektronikgruppen BK AB B	259 100	10 276	21 458	2,3%
Dansk Industri Invest A/S	41 303	3 314	3 314	0,4%
Aktiv Kapital ASA	560 000	16 623	29 616	3,2%
		122 631	208 660	22,6%
<b>Icke börsnoterade bolag och private equityfonder</b>				
Sponsor Fund I Ky		32 119	32 119	3,5%
Blic AB	254 310	26	26	0,0%
Blic International AB	254 310	0	0	0,0%
		32 145	32 145	3,5%
<b>Övriga nordiska placeringar</b>				
Zenit Fond		28 505	60 368	6,6%
<b>Placeringar utanför Norden</b>				
Fidelity Indonesia Fund	391 236	11 951	23 500	2,6%
Fidelity Korea Fund	392 362	11 951	39 798	4,3%
MSCI Malaysia Opals	35 000	12 472	15 760	1,7%
MSCI Philippines Opals	40 000	13 010	13 813	1,5%
MSCI Singapore Opals	40 000	13 206	21 151	2,4%
MSCI Thailand Opals	40 000	11 054	12 036	1,3%
		73 644	126 058	13,8%
<b>Summa aktieplaceringar Norvestia</b>		<b>509 485</b>	<b>718 296</b>	<b>78,0%</b>
<b>NEOMARKKA</b>				
<b>Börsnoterade stora företag</b>				
Asko Oyj	8 100	1 128	1 213	0,1%
Fortum Abp	472 500	18 169	18 169	2,0%
Huhtamäki Van Leer Oyj	4 100	1 110	1 179	0,1%
Orion-yhtymä Oyj	13 000	2 469	2 554	0,3%
Neomarkka Abp	2 000	120	120	0,0%
Partek Oyj Abp	3 400	308	393	0,0%
Stockmann Oyj Abp	8 000	888	974	0,1%
		24 192	24 602	2,6%
<b>Icke börsnoterade företag</b>				
Datatie Oy	55	40 986	40 986	4,4%
Forssan Seudun Puhelin	1	9	9	0,0%
Joensuun Puhelin Oy	830	7 005	7 005	0,8%
Kymen Puhelin Oy	135	948	948	0,1%
Lännen Puhelin Oy	409	4 604	4 604	0,5%
Oulun Puhelin A-aktie	1	120	120	0,0%
Oulun Puhelin B-aktie	2 959	26 208	26 208	2,8%
Porin Puhelin Oy	817	7 859	7 859	0,9%
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	91 120	91 120	9,9%
Salon Seudun Puhelin	145	1 478	1 478	0,2%
		180 337	180 337	19,6%
<b>Summa aktieplaceringar Neomarkka</b>		<b>204 529</b>	<b>204 939</b>	<b>22,2%</b>
<b>Koncernelimineringar</b>		-2 000	-2 000	-0,2%
<b>SUMMA AKTIEPLACERINGAR</b>		<b>712 014</b>	<b>921 235</b>	<b>100,0%</b>



## Aktieinformation

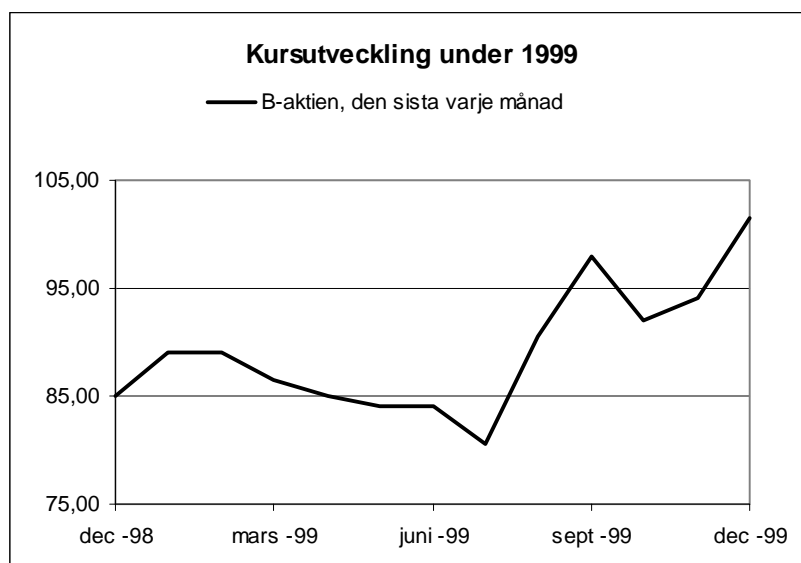
Bolagets aktiekapital uppgår till 68.950.950 kr fördelat på 1.379.019 aktier à 50 kr. Antalet A-aktier, med vardera 10 röster per aktie, är 185.533 st och antalet B-aktier med vardera en röst per aktie är 1.193.486 st. Bolaget har inga konvertibler eller optioner utestående.

Ägare	Antal		Andel av kapital	Andel av röster
	A-aktier	B-aktier		
Claes Werkell m familj och bolag	70 150	264 035	24,23 %	31,67 %
John Tengberg m bolag	70 100	261 835	24,07 %	31,58 %
Göran Henrikson	6 500	101 400	7,82 %	5,46 %
Messieurs Pictet & Cie	9 490	48 175	4,18 %	4,69 %
Raija Alhonen	3 250	45 500	3,54 %	2,56 %
Johan Hernmarck	3 250	27 300	2,22 %	1,96 %
Gert Blomén	2 712	24 000	1,93 %	1,68 %
Equitare Management AB	1 755	30 940	2,37 %	1,59 %
Johan Björsell	1 777	20 000	1,58 %	1,24 %
Unibank A/S	1 555	20 800	1,62 %	1,19 %
Övriga	14 994	349 501	26,44 %	16,38 %
<b>Totalt</b>	<b>185 533</b>	<b>1 193 486</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

De 10 största ägarna innehar, med familjer och bolag, 1 014 524 aktier motsvarande 73,57 % av kapitalet och 83,62 % av rösterna. Resterande 364 495 aktier är spridda på 505 aktieägare med varierande innehav.

Det institutionella ägandet utgör 8,3 % av kapitalet och 5,5 % av rösterna. Styrelsens ägande uppgår till 26,2 % av kapitalet och 32,8 % av rösterna. Huvudägarna John Tengberg och Claes Werkell är båda verksamma i Havsfrun-koncernen.

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Andel av aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital
100 000 -	2	0,39 %	609 770	44,22 %
20 001 – 100 000	13	2,52 %	472 013	34,23 %
5 001- 20 000	9	1,75 %	111 216	8,06 %
1 001 – 5 000	40	7,77 %	94 770	6,87 %
1 – 1 000	451	87,57 %	91 250	6,62 %
<b>Totalt</b>	<b>515</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1 379 019</b>	<b>100,00 %</b>

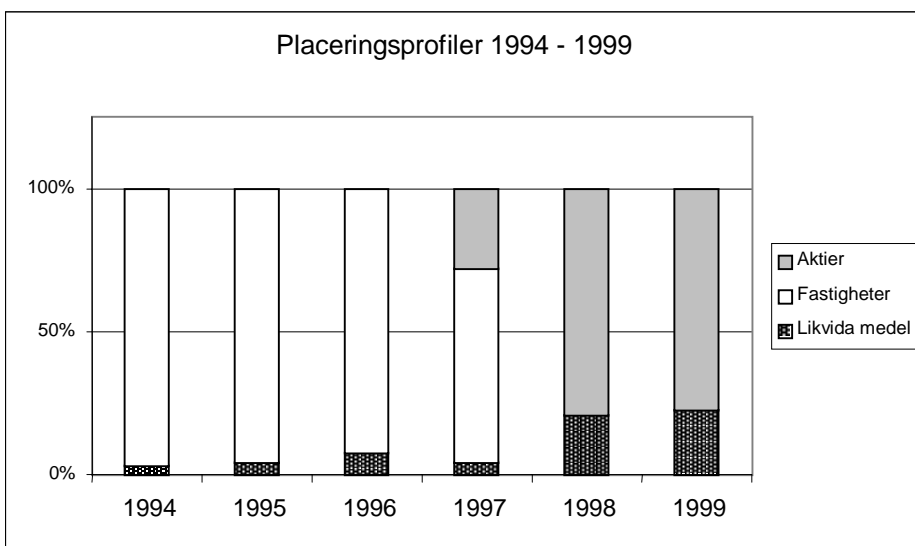
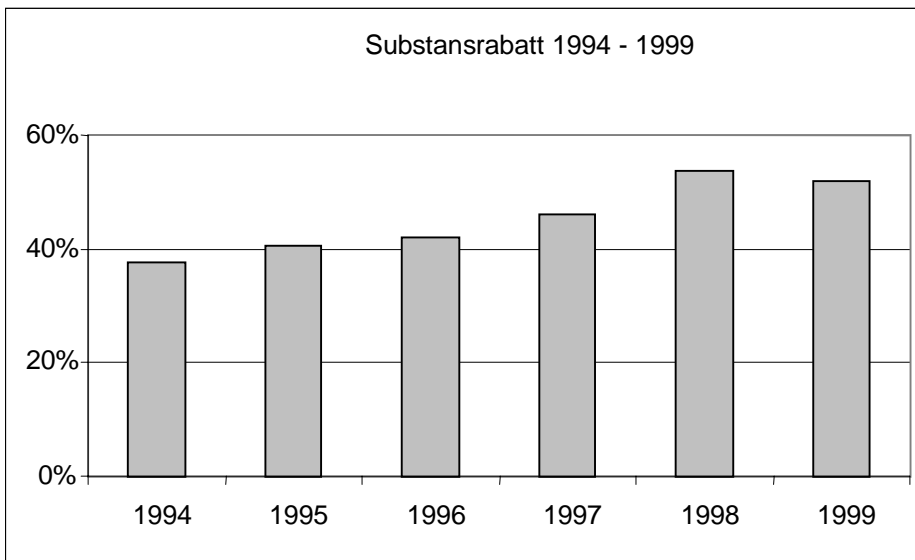
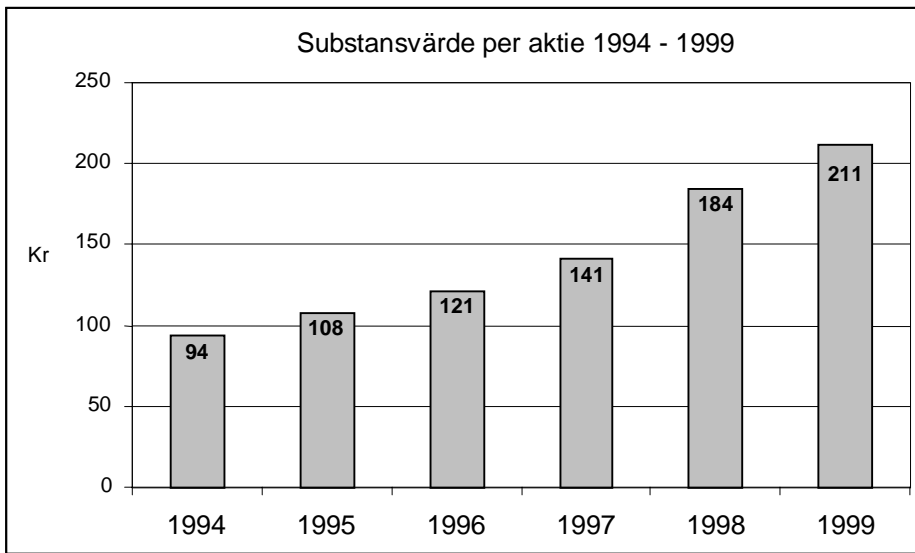


## Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen		Moderbolaget		
	1999	1998	1997	1996	1995
Nettoomsättning	602 598	4 094	4 472	4 282	3 862
Rörelseresultat	235 572	47 250	-67	1 562	224
<b>Årets resultat</b>	<b>54 553</b>	<b>56 142</b>	<b>68</b>	<b>1 837</b>	<b>449</b>
<b>NYCKELTAL</b>					
<b>Aktiens nyckeltal**</b>					
Substansvärde per aktie, kr	210,87	184,43	140,75	120,90	108,18
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	14,3 %	31,0 %	16,4 %	11,8 %	14,6 %
- inklusive utdelning	17,5 %	32,5 %	18,1 %	11,8 %	14,6 %
Eget kapital/ aktie, kr	180,76	158,64	70,40	72,29	69,08
Resultat/ aktie, kr	39,56	40,71	0,12	3,20	0,78
Utdelning, kr	6,00*	5,75	2,00	2,00	-
Direktavkastning, %	5,9 %*	6,8%	2,6%	2,9%	-
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	573 333	573 333	516 000
<b>Aktieägare och aktiehandel</b>					
Antal aktieägare	515	429	421	429	438
Omsatt antal B-aktier	335 921	52 600	24 860	21 945	24 500
Omsättningshastighet B-aktien	24,4 %	3,8 %	4,3 %	3,8 %	4,8 %
Antal avslut B-aktien	326	130	74	80	88
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	101,50	85,00	76,00	70,00	64,80
- förändring exklusive utdelning	19,4 %	11,8 %	8,6 %	8,0 %	10,8 %
- förändring inklusive utdelning	26,2 %	14,5 %	11,4 %	8,0 %	10,8 %
Årets högsta kurs B-aktien, kr	110,00	100,00	88,00	86,00	81,11
Årets lägsta kurs B-aktien, kr	80,00	76,50	75,00	70,00	64,44
Genomsnittskurs B-aktien	80,10	88,94	81,17	76,54	76,02
Substansrabatt, %	52 %	54 %	46 %	42 %	40 %
Börsvärde, MSEK	140	117	44	40	33
<b>Företagets nyckeltal</b>					
Avkastning på eget kapital, %	23,3 %	43,3 %	0,2 %	4,4 %	1,1 %
Avkastning på sysselsatt kapital, %	33,5 %	29,9 %	0,2 %	4,5 %	1,1 %
Soliditet, %	94,3 %	58,9 %	54,1 %	95,2 %	95,5 %
Skuldsättningsgrad, %	0,0 %	0,0 %	79,3 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet, %	1 740 %	133 %	48 %	307 %	208 %

\* Styrelsens förslag

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



STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN  
FÖR  
AKTIEBOLAGET HAVSFRUN (PUBL),  
ORG NR 556 311 - 5939  
FÅR HÅRMEÐ AVGE  
ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 1999

### Verksamhetens inriktning

Föremålet för AB Havsfruns verksamhet är att, direkt eller indirekt genom annat bolag, köpa och sälja samt äga och förvalta fastigheter samt aktier och andra finansiella instrument.

AB Havsfrun är moderbolag i en koncern vars placeringsverksamhet för närvarande i huvudsak bedrivs i det finska dotterbolaget Norvestia och dess dotterbolag Neomarkka. Havsfruns B-aktier noteras på O-listan på Stockholms fondbörs medan Norvestias och Neomarkkas B-aktier är noterade på Helsingforsbörsen.

### Verksamhetens utveckling

Fram till slutet av 1997 bestod AB Havsfruns verksamhet endast av ägande och förvaltning av fastigheten Kv Havsfrun 26. Fastigheten såldes i september 1998 med en realisationsvinst om 50 MSEK.

I december 1997 förvärvade AB Havsfrun indirekt en ägarandel i det finska börsnoterade investmentbolaget Norvestia Abp. I juni året därpå förvärvade Havsfrun samtliga aktier i Stockbox Holdings AB och blev härigenom den största ägaren i Norvestia med knappt hälften av rösterna.

Efter ytterligare aktieförvärv blev Norvestia i februari 1999 dotterbolag till AB Havsfrun. Havsfrun ökade även herefter sitt ägande i Norvestia och vid årsskiftet uppgick Havsfruns andel till 27,60 % av kapitalet och 52,64 % av rösterna.

Norvestia var redan 1998 den största ägaren i Neomarkka Abp. Under 1999 förvärvade Norvestia kontinuerligt ytterligare aktier i bolaget och i november 1999 blev Neomarkka dotterbolag till Norvestia. Härigenom kom Neomarkka att ingå också i Havsfrun-koncernen. Norvestias andel av Neomarkka uppgick vid årsskiftet till 28,25 % av kapitalet och 50,10 % av rösterna.

### Substansvärde

Den 31 december 1999 uppgick Havsfruns substansvärde till 210,87 kr per aktie vilket är en ökning med 14,3 % sedan föregående årsskifte (184,43 kr per aktie samma tid föregående år). Härtill kommer utdelningen som var 5,75 kr (2 kr) per aktie. Under de senaste fem åren har substansvärdet på bolagets aktier, inklusive lämnad utdelning, ökat i genomsnitt 18,5 % per år.

Under 1999 sjönk eurons värde med 9,6 % mot den svenska kronan. Baserat på förhållandena vid förra årsskiftet svarar valutaförändringen mot en minskning av Havsfruns substansvärde med drygt 6 % eller cirka 12 kr per aktie.

Norvestias substansvärde ökade under 1999 med 25 % till 22,61 euro per aktie. Inklusive utdelningen om 1,01 euro (6,00 mk) per aktie var ökningen 30 %. Neomarkkas substansvärde däremot sjönk med 4,2 % till 9,15 euro per aktie. Om utdelningen om 0,34 euro (2,00 mk) per aktie inkluderas blev minskningen 1 %.

### Resultat

Koncernens resultat uppgick till 54,6 MSEK (56,1) motsvarande 39,56 kr per aktie (40,71). Moderbolagets resultat blev 8,6 MSEK (23,6).

Koncernens andel i Norvestias och Neomarkkas resultat uppgick under 1999 till 60,4 MSEK (11,8).

### Likviditet och soliditet

Vid årsskiftet uppgick koncernens likvida medel till 59,7 MSEK (53,0). Soliditeten var 94,3 % (58,9 %) och det egna kapitalet var 181 kr per aktie (159). Moderbolagets likvida medel uppgick till 10,6 MSEK (33,7 MSEK) och dess soliditet var 98,8 % (99,6 %).

### Indragning av aktier

När Havsfrun i juni 1998 förvärvade Stockbox Holdings AB innehade Stockbox Holdings 312 514 B-aktier i AB Havsfrun. Genom förvärvet kom således dotterbolaget att inneha aktier i sitt moderbolag och därför beslöts vid bolagsstämman i april 1999 om indragning av dessa aktier utan ersättning. Efter indragningen uppgår antalet aktier till 1.379.019 st medan aktiekapitalet uppgår till 69,0 MSEK. Nedsättningsbeloppet 15,6 MSEK överfördes till reservfonden som därefter uppgår till 21,9 MSEK.

### Norvestia och Neomarkka

Norvestias vinst under 1999 uppgick till 25,6 Meuro (9,1) medan Neomarkka gjorde en förlust om 0,3 Meuro (vinst 4,4).

Norvestias aktiekurs steg under året med 1,81 euro per aktie till 15,10 euro per aktie och Neomarkkas aktiekurs ökade med 0,19 euro till 7,00 euro per aktie.

### Styrelsens arbete

Under 1999 höll styrelsen åtta protokollförda möten varav ett telefonmöte och ett möte per capsulam. Vid mötena behandlades bolagets och koncernens ekonomiska resultat och ställning liksom delårsrapporterna och årsredovisningen. Även frågor av mera strategisk natur för bolagets kort- och långsiktiga utveckling behandlades. Av särskild vikt för årets verksamhet var därvid frågan om det aktieförvärv som ledde till att Norvestia blev dotterbolag.

Styrelsen fastställde vid sitt konstituerande möte en arbetsordning för sitt arbete under det kommande verksamhetsåret liksom en instruktion för den verkställande direktören. I arbetsordningen och instruktionen anges bland annat hur ansvar och arbetsuppgifter fördelas mellan styrelsens ledamöter och verkställande direktören. Styrelsen har också inom sig utsett en revisionskommitté, vars uppgift är att på styrelsens vägnar hålla sig väl informerad om revisorernas arbete och vad som framkommer under detta.

### Framtidsutsikter

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

För närvarande bedöms de ekonomiska utsikterna i huvudsak vara goda, men risken för en ränteuppgång skapar osäkerhet om den kommande utveck-

lingen. Aktiemarknaderna uppvisar en tudelad bild. Tillväxtbolag har historiskt sett mycket höga värderingar med åtföljande kursrisker medan företag inom traditionella branscher, som inte rönt samma intensiva intresse från placerarna, många gånger värderas förhållandevis lågt. Direktavkastningen inom fastighetsområdet ligger för närvarande på en låg nivå och förväntas fortsätta att göra så en tid framöver. Havsfrun kommer därför tills vidare att fortsätta att genom dotterbolaget Norvestia i första hand inrikta sin verksamhet mot placeringar i noterade och onoterade aktier, medan fastighetssidan inte bedöms vara av intresse.

### Prognos för 2000

Havsfrun lämnar på grund av verksamhetens karaktär inte någon resultatprognos för år 2000, men har som mål att för 2000 års verksamhet kunna lämna utdelning i nivå med utdelningen för 1999.

### Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 134,1 MSEK. Någon avsättning till bundna reserver föreslås ej.

Till bolagsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital 68 178 678,04 kr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

att till aktieägarna utdelas	8 274 114,00 kr
att i ny räkning överförs	59 904 564,04 kr
	<hr/>
	68 178 678,04 kr

Stockholm den 9 februari 2000

Thor Reghammar  
*Ordförande*

Bo C E Ramfors  
*Vice ordförande*

Olle Isaksson

Jan B. Persson

Rickard Poppelman

Claes Werkell  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 februari 2000

Alexander Hagberg  
*Auktoriserad revisor*

Staffan Kjellström  
*Auktoriserad revisor*

**Resultaträkningar, KSEK**

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1 - 31/12 1999	1/1 - 31/12 1998	1/1 - 31/12 1999	1/1 - 31/12 1998
Nettoomsättning	2,3	602 598	4 094	-	3 909
Kostnader		<u>-345 598</u>	<u>-1 533</u>	-	<u>-1 178</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>257 000</b>	<b>2 561</b>	-	<b>2 731</b>
Administrationskostnader	5,6,7,8,9	-29 587	-5 256	-6 770	-3 114
Realisationsvinst vid fastighetsförsäljning		-	49 945	-	49 945
Upplösning av negativ goodwill		8 159	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>235 572</b>	<b>47 250</b>	<b>-6 770</b>	<b>49 562</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	10	-	-205	-528	-23 616
Resultat från andelar i intresseföretag		13 569	12 220	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		3 839	-	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	7 982	6 340	2 354	628
Räntekostnader och liknande resultatposter		<u>-12 288</u>	<u>-7 201</u>	<u>-1 890</u>	<u>-2 941</u>
		13 102	11 154	-64	-25 929
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>248 674</b>	<b>58 404</b>	<b>-6 834</b>	<b>23 633</b>
Skatt på årets resultat	12	-66 351	-2 262	15 405	-
Minoritetsandelar i årets resultat		<u>-127 770</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>54 553</b>	<b>56 142</b>	<b>8 571</b>	<b>23 633</b>

**Balansräkningar, KSEK****TILLGÅNGAR**

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 1999	31/12 1998	31/12 1999	31/12 1998
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Byggnad och mark	13	-	-	-	-
Inventarier	13	1 431	156	-	-
		<u>1 431</u>	<u>156</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	14,15	-	-	44 179	75 777
Andelar i intresseföretag		-	168 806	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		88	-	-	-
		<u>88</u>	<u>168 806</u>	<u>44 179</u>	<u>75 777</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 519</b>	<b>168 962</b>	<b>44 179</b>	<b>75 777</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		9 167	2	-	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	117 361	20 888
Fordringar hos intresseföretag		-	279	-	-
Övriga fordringar		3 824	414	10	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 322	435	20	69
		<u>15 313</u>	<u>1 130</u>	<u>117 391</u>	<u>20 959</u>
<b>Kortfristiga placeringar</b>					
Reversfordringar		-	148 494	-	-
Övriga kortfristiga placeringar	17	1 189 022	-	-	-
		<u>1 189 022</u>	<u>148 494</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kassa och bank</b>		<b>59 668</b>	<b>52 958</b>	<b>10 609</b>	<b>33 704</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 264 003</b>	<b>202 582</b>	<b>128 000</b>	<b>54 663</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 265 522</b>	<b>371 544</b>	<b>172 179</b>	<b>130 440</b>

**EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK**

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 1999	31/12 1998	31/12 1999	31/12 1998
<b>Eget kapital</b>	18				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		68 951	84 577	68 951	84 577
Överkursfond		15 329	15 329	11 182	11 182
Reservfond		21 886	6 260	21 886	6 260
Kapitalandelsfond		-	52 517	-	-
Övriga bundna reserver		8 961	30 543	-	-
		<u>115 127</u>	<u>189 226</u>	<u>102 019</u>	<u>102 019</u>
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		79 590	-26 601	59 607	4 291
Årets resultat		54 553	56 142	8 571	23 633
		<u>134 143</u>	<u>29 541</u>	<u>68 178</u>	<u>27 924</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>249 270</b>	<b>218 767</b>	<b>170 197</b>	<b>129 943</b>
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>943 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut		-	148 295	-	-
Leverantörsskulder		14 112	408	126	165
Skulder till koncernföretag		-	-	1 241	-
Skatteskulder		38 013	1 847	4	-
Övriga kortfristiga skulder		18 170	974	-	63
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 365	1 253	611	269
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>72 660</b>	<b>152 777</b>	<b>1 982</b>	<b>497</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 265 522</b>	<b>371 544</b>	<b>172 179</b>	<b>130 440</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	21	195 708	148 494	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	22	Inga	Inga	1 867	Inga



**Kassaflödesanalyser, KSEK**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>1/1 - 31/12 1999</b>	<b>1/1 - 31/12 1998</b>	<b>1/1 - 31/12 1999</b>	<b>1/1 - 31/12 1998</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	248 674	58 404	-6 834	23 633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-24 340	-61 782	30 528	-25 097
	<u>224 334</u>	<u>-3 378</u>	<u>23 694</u>	<u>- 1 464</u>
Betald skatt	-47 103	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>177 231</b>	<b>-3 378</b>	<b>23 694</b>	<b>-1 464</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning (-) respektive minskning(+) av rörelsefordringarna	-5 310	14 073	-96 432	-19 823
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	23 917	1 149	-	-
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-149 880	-24 491	1 485	-11 690
	<u>-131 273</u>	<u>-9 269</u>	<u>-94 947</u>	<u>-31 513</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>45 958</b>	<b>-12 647</b>	<b>-71 253</b>	<b>-32 977</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-33	-53 581	-	-68 285
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-	-11 829	-	-
Mottagen utdelning	4 430	-	-	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-513	-100	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	86 351	1 070	86 309
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3 884</b>	<b>20 841</b>	<b>1 070</b>	<b>18 024</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	-41 709	-1 147	-7 929	-1 147
Nyemission	-	67 092	-	67 092
Erhållet koncernbidrag	-	-	55 017	-
Amortering av långfristiga skulder	-	-25 952	-	-22 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-41 709</b>	<b>39 993</b>	<b>47 088</b>	<b>43 945</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8 133</b>	<b>48 187</b>	<b>-23 095</b>	<b>28 992</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>52 958</b>	<b>4 712</b>	<b>33 704</b>	<b>4 712</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-1 423</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>59 668</b>	<b>52 958</b>	<b>10 609</b>	<b>33 704</b>

## Noter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen. Bolaget följer Redovisningsrådets rekommendationer.

Alla belopp är i KSEK om ej annat anges.

#### *Koncernredovisning*

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de bolag i vilka AB Havsfrun vid årets slut direkt eller indirekt ägde aktier motsvarande mer än 50 procent av rösterna. Under året förvärvade bolag har medtagits i koncernens resultaträkning från förvärvstidpunkten. Koncernens bokslut har upprättats enligt förvärvsmetoden.

I koncernredovisningen har köpeskillingen för förvärvet av Stockbox Holdings AB beräknats med utgångspunkt från det noterade värdet på aktierna i AB Havsfrun i anslutning till förvärvet. Det under 1998 emitterade beloppet baserades på vid apportemissionen utgivet antal aktier med avdrag för Stockbox Holdings AB:s innehav i AB Havsfrun.

Som intresseföretag betraktas de företag i vilka koncernen vid årsskiftet hade minst 20% och högst 50 % av rösterna. Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

#### *Omräkning av utländska dotterföretag*

Havsfrun tillämpar dagskursmetoden vid omräkning av boksluten för dotterföretagen. Detta innebär att balansposterna, utom eget kapital, har omräknats till dagskurs och att resultatposterna har omräknats till genomsnittskurs för innehavsperioden. Det egna kapitalet har omräknats till investeringskurs. Omräkningsdifferenserna har förts direkt till eget kapital.

#### *Fordringar*

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs.

#### *Nettoomsättning*

I värdepappersplaceringarnas nettoomsättning ingår huvudsakligen försäljningsintäkter, ränte- och utdelningsintäkter samt terminsvinster. Terminsförluster redovisas bland kostnader för köp av värdepapper.

#### *Anläggningstillgångar*

Avskrivningar enligt plan baseras på bokförda anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Inventarier skrivs av enligt plan med 20% (20%) per år. 1998 skrevs byggnaden av enligt plan med 1,5% på restvärdet per 1993-12-31, 30 503 KSEK.

### Not 2 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen och rörelseresultat fördelar sig på rörelsegrenar enligt följande:

Moderbolaget	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	1999	1998	1999	1998
Fastighetsförvaltning	-	3 909	-	49 562
Konsultverksamhet	-	-	-6 770	-
	-	3 909	-6 770	49 562
Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	1999	1998	1999	1998
Fastighetsförvaltning	-	3 909	-	49 562
Placeringar i värdepapper	602 030	-	235 505	-
Konsultverksamhet	568	-	67	-2 312
Uthyrning av lös egendom	-	185	-	-
	602 598	4 094	235 572	47 250

Nettoomsättningen fördelar sig geografiskt enligt följande:

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Sverige	568	4 094	-	3 909
Finland	602 030	-	-	-
	<b>602 598</b>	<b>4 094</b>	<b>-</b>	<b>3 909</b>

### Not 3 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets inköp avser 24 % (11%) inköp från andra företag inom koncernen.  
Ingen försäljning från moderbolag till andra företag inom koncernen har skett under året (0,0%).

### Not 4 Medelantalet anställda

	<b>1999</b>		<b>1998</b>	
	Antal		Antal	
	Anställda	varav män	Anställda	varav män
<b>Moderbolaget</b>	-	-	-	-
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	6	68 %	4	50 %
Finland	8	62 %	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>14</b>	<b>64 %</b>	<b>4</b>	<b>50 %</b>

Antalet anställda i koncernen den 31/12 1999 uppgick till 15, varav män 60% (4, varav män 50%).

### Not 5 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	<b>1999</b>		<b>1998</b>	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pen- sionskostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pen- sionskostnad)
<b>Moderbolaget *</b>	697	126 (-)	438	66 (-)
<b>Dotterföretag</b>	6 593	2 182 (962)	997	485 (177)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7 290</b>	<b>2 308</b> <b>(962)</b>	<b>1 435</b>	<b>551</b> <b>(177)</b>

Ingen del av moderbolagets och koncernens pensionskostnader avser styrelse och VD och inga utestående pensionsförpliktelser finns för dessa.

\*Konsultarvoden ingår med 317 (228)

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och anställda

	<b>1999</b>		<b>1998</b>	
	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige *	697	-	438	-
	(-)	-	(-)	-
Totalt i moderbolaget	697	-	438	-
	(-)		(-)	
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	-	967	75	922
	(-)		(-)	
Finland	1 764	3 862	-	-
	(-)		(-)	
Totalt i dotterföretagen	1 764	4 829	75	922
	(-)		(-)	
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 461</b>	<b>4 829</b>	<b>513</b>	<b>922</b>
	(-)		(-)	

\*Konsultarvoden ingår med 317 (228)

#### Not 6 Avtal om avgångsvederlag

Inga avtal om avgångsvederlag finns för styrelseledamöter, verkställande direktören eller andra personer i koncernens bolagsledning.

#### Not 7 Revisorernas arvoden

Ersättning till revisorer med medhjälpare har utgått med	Revision	Konsultarvoden
<b>Moderbolaget:</b>		
Alexander Hagberg, Ernst & Young AB	85	82
Staffan Kjellström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	194	68
	<u>279</u>	<u>150</u>
<b>Koncernen:</b>		
Alexander Hagberg, Ernst & Young AB	105	102
Staffan Kjellström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	194	68
Övriga revisorer	469	766
	<u>768</u>	<u>936</u>

#### Not 8 Avskrivningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Bland rörelsens kostnader				
Avskrivning fastighet	-	305	-	305
Bland administrationskostnader				
Avskrivning inventarier	224	71	-	-
	<u>224</u>	<u>376</u>	<u>-</u>	<u>305</u>

**Not 9      Operationella leasingavtal**

Hysesavtal av operationell natur har ingåtts enligt följande

Avgifter som förfaller	Koncernen	Moderbolaget
År 2000	1 771	-
År 2001	1 435	-
År 2002	1 435	-
År 2003	760	-
År 2004	760	-
År 2005 -	-	-

**Not 10      Resultat från andelar i koncernföretag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Utdelning	-	-	30 000	-
Nedskrivning av teckningsoptioner	-	-	-	-24 543
Realisationsresultat vid koncernintern försäljning	-	-	-	927
Nedskrivning av aktier	-	-	-30 528	-
Likvidation	-	-205	-	-
	-	-205	-528	-23 616

**Not 11      Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	1 437	-
Övriga ränteintäkter	5 811	5 588	380	628
Kursdifferenser	2 171	752	537	-
	7 982	6 340	2 354	628

**Not 12      Skatt på årets resultat**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Betald skatt	67 162	2 262	-	-
Latent skatt	-811	-	-	-
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-15 405	-
	66 351	2 262	-15 405	-

Den positiva skatt som redovisas i moderbolaget är en följd av att moderbolaget kunnat utnyttja underskottsavdrag mot erhållet koncernbidrag.

**Not 13 Materiella anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Byggnad</b>				
Ingående anskaffningsvärde	-	102 010	-	102 010
Försäljningar	-	-102 010	-	-102 010
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Ingående nedskrivningar	-	-68 957	-	-68 957
Försäljningar	-	68 957	-	68 957
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Ingående avskrivningar	-	-4 381	-	-4 381
Årets avskrivningar	-	-305	-	-305
Försäljningar	-	4 686	-	4 686
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	-	-	-	-
	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Mark</b>				
Ingående anskaffningsvärde	-	26 741	-	26 741
Försäljningar	-	-26 741	-	-26 741
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Ingående nedskrivningar	-	-18 744	-	-18 744
Försäljningar	-	18 744	-	18 744
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	-	-	-	-
	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	286	187 *	-	-
Ingående anskaffningsvärde vid dotterbolagsförvärv	1 774	-	-	-
Inköp	504	99	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 564	286	-	-
Ingående avskrivningar	-130	-59 *	-	-
Ingående avskrivningar i dotterföretag vid förvärv	-779	-	-	-
Årets avskrivningar	-224	-71	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 133	-130	-	-
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 431</b>	<b>156</b>	-	-

\*Ingående anskaffningsvärde i dotterföretag vid förvärv.

**Not 14 Finansiella anläggningstillgångar**

	Moderbolaget	
	1999	1998
<b>Andelar i koncernföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärde	100 320	32 035
Inköp av teckningsoptioner	-	24 543
Förfall av teckningsoptioner	-24 543	-
Nedsättning av aktiekapitalet i dotterföretag	-1 070	-
Inköp av andelar	-	43 742
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 707	100 320
Ingående ack nedskrivningar	-24 543	-
Förfall teckningsoptioner	24 543	-
Nedskrivning av teckningsoptioner i dotterföretag	-	-24 543
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-30 528	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-30 528	- 24 543
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>44 179</b>	<b>75 777</b>

**Not 15 Andelar i koncernföretag**

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Strongbox Oy	25,00 %	25,00 %	12 500	437
Havsfrun S.A.	0,01 %	0,01 %	1	0
Stockbox Holdings AB	100,00 %	100,00 %	10 910	43 742
Strongbox AB	100,00 %	100,00 %	-	-
Havsfrun S.A.	99,99 %	99,99 %	-	-
Strongbox Oy	75,00 %	75,00 %	-	-
Norvestia Abp	27,60 %	52,64 %	-	-
Norvestia Capital Oy Ab	100,00 %	100,00 %	-	-
Norvestfinans Oy Ab	100,00 %	100,00 %	-	-
Neomarkka Abp	28,25 %	50,10 %	-	-
Alnus Oy	100,00 %	100,00 %	-	-
<b>Summa</b>				<b>44 179</b>

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Organisations- nummer	Säte
Strongbox Oy	680 901	Helsingfors
Havsfrun S.A.	B 67 238	Luxemburg
Stockbox Holdings AB	556379-4253	Stockholm
Strongbox AB	556383-8126	Stockholm
Norvestia Abp	338.293	Helsingfors
Norvestia Capital Oy Ab	695.083	Helsingfors
Norvestfinans Oy Ab	692.324	Helsingfors
Neomarkka Abp	405.481	Helsingfors
Alnus Oy	450.147	Helsingfors

**Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Upplupna ränteintäkter övriga	1 922	320	-	-
Övriga poster	400	115	20	69
	2 322	435	20	69

**Not 17 Övriga kortfristiga placeringar koncernen**

	Bokfört värde		Marknads- värde	Över- Värde
	1999	1998		
Aktier och andelar	712 014	-	921 235	209 221
Penningmarknadsplaceringar	477 008	-	477 008	-
	<u>1 189 022</u>	<u>-</u>	<u>1 398 243</u>	<u>209 221</u>

**Not 18 Förändring av eget kapital****Moderbolaget**

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång	84 577	11 182	6 260	27 924	129 943
Nedsättning av aktiekapital genom indragning av aktier ägda av dotterföretag	-15 626	-	15 626	-	-
Utdelning	-	-	-	-7 929	-7 929
Erhållet koncernbidrag	-	-	-	55 017	55 017
Skatteeffekt av erhållet koncernbidrag	-	-	-	-15 405	-15 405
Årets resultat	-	-	-	8 571	8 571
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>11 182</b>	<b>21 886</b>	<b>68 178</b>	<b>170 197</b>

Aktiekapitalet består efter indragning av 312 514 B-aktier av 185 533 A-aktier och 1 193 486 B-aktier.

Nominellt värde är 50 kronor.

**Koncernen**

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Kapital- andels- fond	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Belopp vid årets ingång	84 577	15 329	6 260	52 517	30 543	29 541	218 767
Nedsättning av aktiekapital genom indragning av aktier ägda av dotterföretag	-15 626	-	15 626	-	-	-	-
Omföring kapitalandelsfond	-	-	-	-52 517	52 517	-	-
Årets omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-16 670	-	-16 670
Utdelning	-	-	-	-	-	-7 929	-7 929
Årets resultat	-	-	-	-	-	54 553	54 553
Återförda dividender	-	-	-	-	-	29	29
Upplöst negativ goodwill	-	-	-	-	-	520	520
Omföring fritt/bundet	-	-	-	-	-57 429	57 429	-
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>15 329</b>	<b>21 886</b>	<b>-</b>	<b>8 961</b>	<b>134 143</b>	<b>249 270</b>

Akkumulerade omräkningsdifferenser, som redovisats direkt mot eget kapital, uppgick till -5 269 (11 401).



**Not 19 Checkräkningskredit**

I koncernen uppgår beviljade krediter till KSEK 71 835 (0) motsvarande KFIM 50 000, varav ingenting är utnyttjat (0).

**Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Semesterlöneskuld	498	206	-	-
Sociala avgifter	183	174	-	66
Upplupna räntor	565	505	-	-
Övriga upplupna kostnader	1 119	368	611	203
	2 365	1 253	611	269

**Not 21 Ställda säkerheter**

Panter	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>För egna skulder</b>				
Avseende skuld till kreditinstitut				
Värdepapper	-	148 494	-	-
Avseende säkerhet för checkkontolimit				
Aktier till bokfört värde	195 708	-	-	-

**Not 22 Ansvarsförbindelser**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Borgensförbindelser	Inga	Inga	1 867	Inga

**Not 23 Definitioner till nyckeltalen**

Substansvärde per aktie*	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för latent skatt/ Antal aktier
Eget kapital per aktie	=	Eget kapital/ Antal aktier
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/ Börskurs 31/12
Börsvärde	=	Antal aktier efter föreslagen indragning x B-aktiens kurs
Avkastning på eget kapital	=	Årets resultat/ Genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	=	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader / Genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet	=	(Eget kapital + minoritetsintresset) / Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	=	Räntebärande skulder/ Eget kapital
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/ Korta skulder

Vid beräkning av koncernens avkastning för 1998 har moderbolagets motsvarande värden föregående år använts för beräkning av genomsnittligt eget kapital respektive genomsnittlig balansomslutning.

\* Samtliga nyckeltal har beräknats på antal aktier efter indragning.

## REVISIONSBERÄTTELSE

---

### Till bolagsstämman i Aktiebolaget Havsfrun (publ)

Org nr 556311-5939

---

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aktiebolaget Havsfrun (publ) för år 1999. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret.

Stockholm den 11 februari 2000

Alexander Hagberg  
Auktoriserad revisor

Staffan Kjellström  
Auktoriserad revisor

**STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR***Ordförande*

**Thor Reghammar**, Helsingborg  
Född 1934  
Egen konsultverksamhet  
Styrelseledamot sedan 1994  
Styrelseordförande i BI-Vent AB, Helsingborgs  
Handelsförening, Ramlösa Plantskola AB, Fi-  
berfrakt AB, BITAB  
Aktieinnehav: 144 A-aktier, 7 800 B-aktier

*Vice ordförande*

**Bo C E Ramfors**, Göteborg  
Född 1936  
Styrelseledamot sedan 1999  
Styrelseordförande i Insight AB, Nolato AB, Sin-  
tercast AB, Gotia Hotel AB, Datanätverk AB,  
Svenska Mässans Stiftelse, The Royal Bache-  
lor's Club  
Styrelseledamot i Bure Vård och Omsorg AB,  
Väst kustens Skogs Holdings AB, Ruben Rau-  
sings fond för nyföretagande och innovationer  
Kabinettskammarherre  
Aktieinnehav: 0

*Ledamöter*

**Olle Isaksson**, Göteborg  
Född 1943  
Professor i endokrinologi vid Göteborgs Universi-  
tet, Prefekt vid institutionen för invärtes medi-  
cin, Sahlgrenska universitetssjukhuset.  
Styrelseledamot sedan 1994  
Styrelseordförande i A+Invest AB och  
Scandinavian CRI AB  
Vice ordförande i Norvestia Abp  
Styrelseledamot i Neomarkka Abp, Investment AB  
Bure och Göteborgs Högre Samskola.  
Aktieinnehav: 7 580 B-aktier

**Jan B. Persson**, Djursholm  
Född 1953  
Ägare och VD i Terrakultur AB, Danderyd. Styrel-  
seledamot sedan 1994  
Aktieinnehav: 565 A-aktier, 5 100 B-aktier

**Rickard Poppelman**, Lidingö

Född 1952  
Advokat och delägare i Gedda & Ekdahl Advokat-  
byrå  
Styrelseledamot sedan 1994  
Aktieinnehav: 44 A-aktier, 2 820 B-aktier

**Claes Werkell**, Stockholm

Född 1952

VD och koncernchef i AB Havsfrun sedan 1996.  
Styrelseledamot sedan 1994  
Vice ordförande i Neomarkka Abp och ordförande i  
dess arbetsutskott  
Styrelseledamot i Norvestia Abp och ordförande i  
dess arbetsutskott  
Aktieinnehav: 70 150 A-aktier, 264 035 B-aktier

*Suppleanter*

**Michael Frie**, Saltsjöbaden  
Född 1953  
Advokat och delägare i Gedda & Ekdahl Advokat-  
byrå  
Suppleant sedan 1998  
Styrelseledamot i Norvestia Abp och ett flertal  
svenska bolag  
Generalkonsul för Nya Zeeland  
Aktieinnehav: 2 420 B-aktier

**Håkan Gartell**, Stockholm

Född 1946  
Verkställande direktör AB Pallium  
Suppleant sedan 1999  
Styrelseordförande i Clean Injection System AB,  
ESMA AB, Anchoring AB, PHIR AB  
Styrelseledamot och VD i AB Pallium  
Styrelseledamot i Artema Medical AB, Taurus  
Petroleum AB, Aktie Invest AB, Aktiesparamas  
redaktionsråd, Kentele Data AB  
Aktieinnehav: 950 B-aktier

**Oscar von Sydow**, Göteborg

Född 1950  
Partner i Gothenburg Chartering AB  
Suppleant sedan 1998  
Styrelseordförande i Stiftelsen Sjöfartsmuseet  
Vice ordförande i Royal Bachelor's Club  
Styrelseledamot i Motorverken AB och Wall-  
hamnsbolagen AB  
Suppleant i Norvestia Abp och Neomarkka Abp  
Aktieinnehav: 800 B-aktier

**REVISORER**

**Alexander Hagberg**, auktoriserad revisor, Ernst &  
Young AB  
**Staffan Kjellström**, auktoriserad revisor, Öhrlings  
PricewaterhouseCoopers AB

**REVISORSSUPPLEANTER**

**Ingvar Pramhäll**, auktoriserad revisor,  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
**Steve Ribbestam**, auktoriserad revisor,  
Ernst & Young AB

**AB Havsfrun**  
*Strandvägen 1*  
*S-114 51 Stockholm*  
*Org-nr: 556 311 – 5939*  
*Tel: + 46 – (0)8 24 21 89*  
*Fax: + 46 – (0)8 667 17 70*  
*www.havsfrun.se*

**Norvestia Abp**  
*Norra Esplanaden 27C*  
*F-00100 Helsingfors*  
*Finland*  
*HRnr:338.293*  
*Tel: + 358 – 9 62 26 380*  
*Fax: + 358 – 9 62 22 080*  
*www.norvestia.fi*

**Neomarkka Abp**  
*Mikaelsgatan 1 B*  
*F-00100 Helsingfors*  
*Finland*  
*HRnr:405.481*  
*Tel: + 358 – 9 68 44 65 0*  
*Fax: + 358 – 9 68 44 65 31*  
*www.neomarkka.fi*