

AB HAVSFRUN

ÅRSREDOVISNING

2000

Innehåll

Bolagsstämma	2
2000	3
VD har ordet	4
Havsfrun-koncernen	5
Aktieplaceringar.....	6
Aktieinformation	8
Fem år i sammandrag	9
Förvaltningsberättelse	10
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 3 april 2001 klockan 15.00 i Salénhuset, sal Forum, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i stämman skall dels vara införd i eget namn i den av VPC förda aktieboken senast fredagen den 23 mars 2001, dels anmäla sitt deltagande senast torsdagen den 29 mars 2001 kl 13.00 under adress: AB Havsfrun, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm eller per telefon 08/506 777 00 eller telefax 08/506 777 99.

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 23 mars 2001.

Kommande rapporter

Delårsrapporter 2001: Den 27 april , den 23 augusti och den 23 oktober

Bokslutskommuniké för 2001: Februari 2002

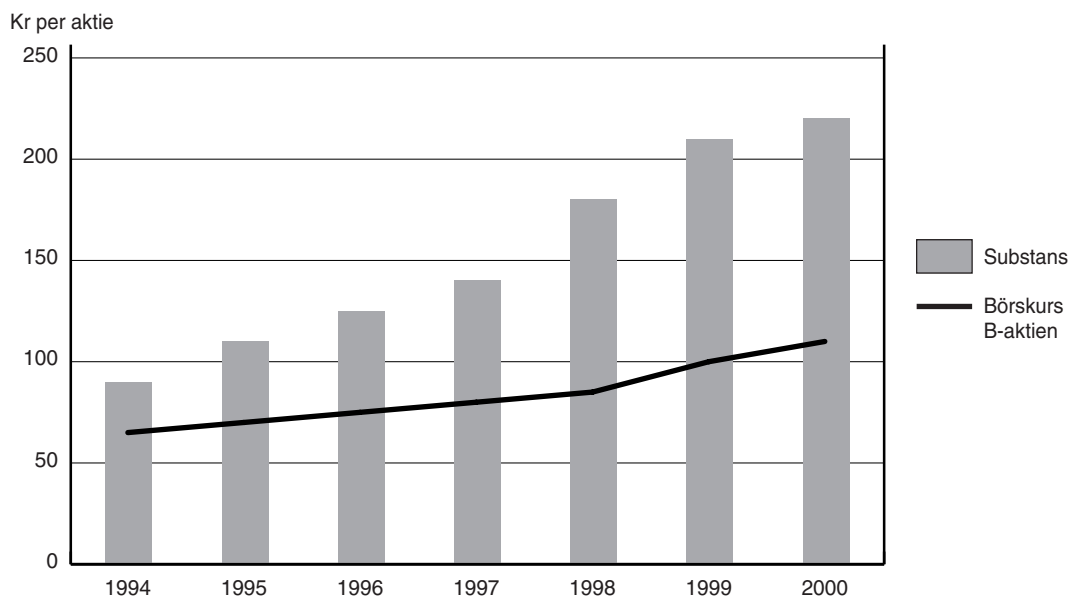
Årsredovisning för 2001: Februari 2002

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

2000

- ◆ Substansvärdet ökade med 4,0 % till 219,41 kr per aktie (föregående år 210,87). Inklusiv lämnad utdelning blev ökningen 6,9 %
- ◆ Styrelsen föreslår en utdelning om 10,00 kr per aktie varav 6,00 kr utgör ordinarie utdelning och 4,00 kr utgör extrautdelning
- ◆ Börskursen på B-aktien ökade med 3,4 % från 101,50 kr till 105,00 kr
- ◆ Vinsten uppgick till 29,7 MSEK (54,6), motsvarande 21,51 kr per aktie (39,56)

Substans och börskurs



VD har ordet

Substansen i AB Havsfrun och Havsfrun-koncernen har under det gångna året ökat, trots fallande index. Samtidigt har Havsfrun genom utdelning givit aktieägarna en god direktavkastning. Det är ett gott resultat och man kan återigen konstatera att Havsfrun är ett stabilt bolag med god ekonomi.

Årets förslag till utdelning har två komponenter, dels en ordinarie utdelning om 6 kronor per aktie, samma belopp som föregående år, dels en extra utdelning om 4 kronor per aktie, sammanlagt 10 kronor per aktie. Avsikten med årets extrautdelning är att ge en stimulans åt aktieägandet i Havsfrun.

Bolagets målsättning är att skapa en långsiktig och stabil värdetillväxt med en jämn och hög utdelning. Normalt åsyftas att minst 80 % av utdelningskapaciteten på lång sikt skall föras vidare till aktieägarna i form av utdelning. Bolaget ger ingen resultatprognos för år 2001 men ambitionen är att skapa möjligheter för en ordinarie utdelning på samma nivå som årets ordinarie utdelning, dvs 6 kronor per aktie.

Börskursen för Havsfrun-aktien har varit nästan stabil och överträffat index även efter lämnad utdelning. Substansrabatten är dock fortfarande alltför hög i mitt tycke, men denna rabatt är som alla vet mycket svår att åtgärda.

Verksamheten i Havsfrun-koncernen bedrivs för närvarande främst i det finska dotterbolaget Norvestia, och i dess dotterbolag Norventures och Neomarkka. Denna redovisas utförligt i respektive årsredovisning och kommenteras därför inte ytterligare här. Det får räcka med att konstatera att Norvestia fortsätter sina investeringar i strävan efter en hög och jämn avkastning genom fundamentalt urval. Norventures arbetar aktivt med investeringar i mindre skala inom private equity området. Neomarkka fortsätter sina ansträngningar att aktivt medverka i förändringar av främst finländsk infrastruktur, särskilt den pågående strukturomvandlingen av fast telefoni. Den fasta telefonin i Finland är för närvarande mycket fragmenterad men på väg mot konsolidering.

Substansutvecklingen i Havsfrun beror främst på utvecklingen i Norvestia, som framförallt driver investeringsverksamhet både i noterade och onoterade aktier, huvudsakligen i Norden och hittills med tyngdpunkten i Finland. Norvestia avser att inte enbart förlita sig på egna anställda, utan

även pröva möjligheten att i växande grad anlita även extern kompetens och expertis, bland annat genom investeringar i fonder, joint ventures och liknande och avser också att bredda den geografiska spridningen av sina placeringar.

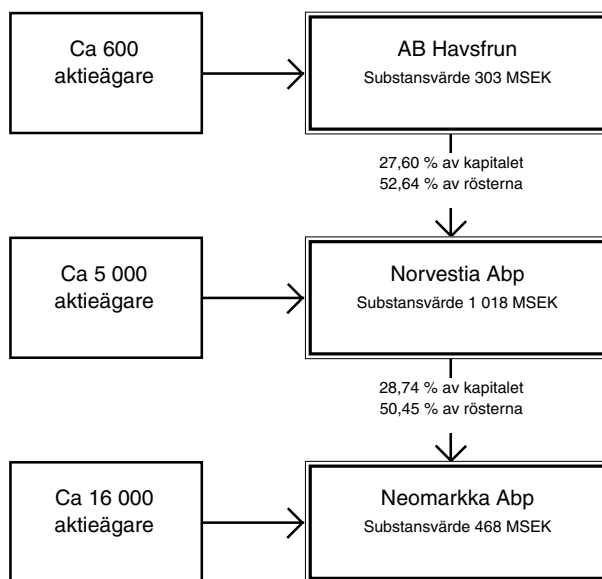
Även framgent kommer koncernens och investeringsverksamhetens utveckling att i hög grad bero på det ekonomiska klimatet och börsernas allmänna utveckling. Det är följaktligen svårt - för att inte säga omöjligt - att göra några säkra förutsägelser om resultatet för det kommande året.

För övrigt kan konstateras att sedan fastigheten såldes är dotterbolagen Havsfruns främsta tillgångar. Dotterbolagen utgör inte enbart tillgångar i form av redovisad substans, utan är även tillgångar med strategiskt värde, vilket jag anser i betydande grad överstiger den rena substansen. Det är en strävan att försöka använda dem mera aktivt i enlighet härmed. Havsfrun har ju som målsättning att uppnå överavkastning med inriktning på fastigheter och/eller aktier, vilket på sikt givetvis ger ett gott utrymme även för en strukturell utveckling av koncernen. Även under det gångna året har jag därför sonderat vissa möjligheter att på olika sätt försöka utnyttja dotterbolagen och deras rejäla substans, bland annat i kombination med verksamheter med höga förväntningsvärden. Avsikten är att åstadkomma strukturvinster. Föregående års kraftiga kursfall på bl a teknik- och internetrelaterade aktier har dock skapat osäkerhet och lagt hinder i vägen. Även andra händelser i dotterbolagen har kommit att ta så mycket tid och kraft i anspråk att dessa ambitioner inte kunnat fullföljas i den utsträckning de förtjänar. Innevarande år öppnar dock förhoppningsvis inte bara för förbättringar av de existerande verksamheterna inom befintlig struktur, utan även för nya strategiska kombinationer med extra mervärden för koncernen.

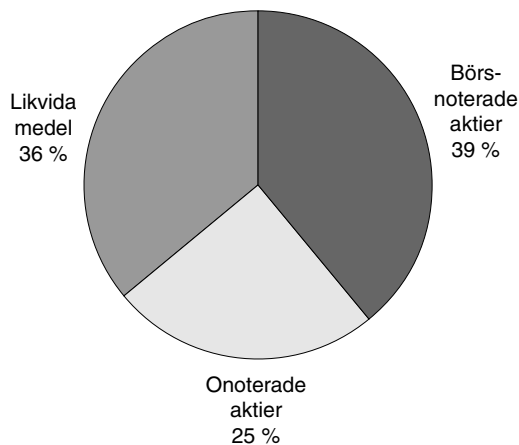
Claes Werkell

VD

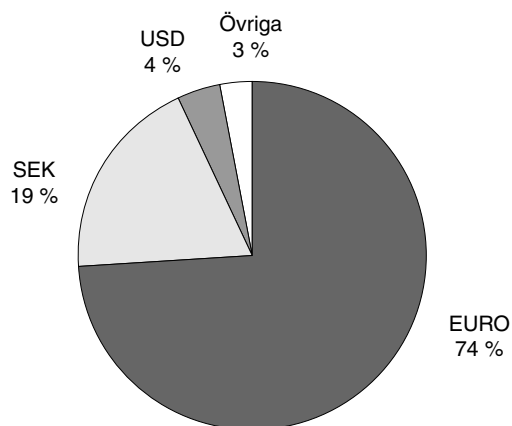
Koncernstruktur



Koncernens placeringar 31/12 2000



Koncernens valutaexponering 31/12 2000



Risk och känslighet

Havsfrun koncernen är i sin verksamhet exponerad för marknadsrisk, framför allt aktiekursrisk, valutarisk och ränterisk. Koncernen har inga terminsäkringar.

Förändringar av aktiekurser, valutor och räntor påverkar såväl resultatet 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	8,10 kr	3,7 %
Valutakursen för USD	0,45 kr	0,2 %
Värdet på de börsnoterade aktierna och fondandelarna	4,50 kr	2,0 %
Värdet av de onoterade aktierna	2,80 kr	1,3 %

Aktieplaceringar den 31 december 2000, KSEK

	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde	Andel av aktieplaceringar
NORVESTIA Abp				
Börsnoterade stora bolag				
Andelsbankernas Centralbank Abp serie A	594 600	44 715	72 305	7,5 %
Elisa Communications Abp	44 887	9 093	9 093	0,9 %
Fortum Abp	200 000	7 688	7 688	0,8 %
Huhtamäki Van Leer Oyj	78 800	19 777	19 777	2,0 %
Instrumentarium Oyj	14 769	2 739	2 739	0,3 %
Kemira Abp	705 000	33 642	33 642	3,5 %
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	15 615	15 615	1,6 %
Lännen Tehtaat Abp	270 600	27 281	30 611	3,2 %
Nokia Abp	2 000	840	840	0,1 %
Nokian Renkaat Oyj	34 400	5 444	5 444	0,6 %
Orion-yhtymä Oyj serie B	156 700	28 446	32 953	3,4 %
Partek Oyj Abp	98 400	10 260	11 568	1,2 %
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie B	95 200	39 537	39 537	4,1 %
Sanitec Oyj Abp	14 396	1 078	1 078	0,1 %
Sonera Abp	8 150	1 387	1 387	0,1 %
StoraEnso Oyj serie R	84 900	7 467	9 456	1,0 %
UPM-Kymmene Oyj	43 900	10 657	14 183	1,5 %
Uponor Oyj	126 100	17 683	20 891	2,1 %
Wärtsilä Abp serie B	71 000	11 576	12 363	1,3 %
Atlantic Container AB	125 000	12 575	12 743	1,3 %
eHuset A/S serie B	23 400	6 539	6 539	0,7 %
Electrolux AB serie B	13 000	1 591	1 591	0,2 %
Getinge AB	50 000	4 463	5 629	0,6 %
Merkantidata ASA	51 800	1 909	1 909	0,2 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	3 180	548	795	0,1 %
Tele Danmark AS	9 000	3 455	3 455	0,3 %
Telefonaktiebolaget L M Ericsson serie B	32 500	3 500	3 500	0,4 %
Telia AB	151 000	7 326	7 326	0,7 %
Volvo AB serie B	9 300	1 458	1 458	0,1 %
		338 289	386 115	39,9 %
Börsnoterade små och medelstora bolag				
Componenta Abp	484 200	9 031	9 031	0,9 %
F-Secure Oyj	10 000	460	460	0,1 %
Julius Tallberg-Fastigheter Abp serie B	60 000	2 227	2 227	0,3 %
Kiinteistösjöitus Oyj Citycon	2 194 000	18 222	18 222	1,9 %
Okmetic Oyj	66 500	3 031	3 031	0,3 %
Rocla Oyj	54 500	2 881	2 890	0,3 %
Technopolis Oyj	303 800	7 573	7 573	0,8 %
Wecan Electronics Oyj	4 600	371	433	0,0 %
Aktiv Kapital ASA	135 900	4 171	13 123	1,4 %
Dansk Industri Invest A/S	40 903	2 183	2 183	0,2 %
Elektronikgruppen BK AB serie B	149 600	6 592	17 815	1,8 %
Maxim Pharmaceuticals Inc.	49 500	2 996	2 996	0,3 %
		59 738	79 984	8,3 %
Icke börsnoterade bolag och private equity fonder				
Sponsor Fund I Ky		29 162	29 162	3,0 %
Blic AB	254 310	27	27	0,0 %
		29 189	29 189	3,0 %
Övriga placeringar				
Evli Altius Fond A		29 728	29 949	3,1 %
Seligson Phoenix Fond A		28 296	28 296	2,9 %
Nektar Fond		31 327	32 927	3,4 %
Zenit Fond		29 489	75 565	7,8 %
		118 840	166 737	17,2 %
Summa aktieplaceringar Norvestia Abp		546 056	662 025	68,4 %

NORVENTURES Oy
Icke börsnoterade bolag
 Polystar Instruments AB
 Xdin AB

	240	15 164	15 164	1,6 %
	1 430 100	17 038	17 038	1,8 %

Summa aktieplaceringar Norventures Ab

32 202	32 202	3,4 %
---------------	---------------	--------------

NEOMARKKA-KONCERNEN
NEOMARKKA Abp
Börsnoterade bolag

Comptel Oyj	17 450	2 368	2 368	0,2 %
Elisa Communications Abp	14 600	2 960	2 960	0,3 %
Fortum Abp	390 300	15 005	15 005	1,6 %
Huhtamäki Van Leer Oyj	16 100	4 039	4 039	0,4 %
Instrumentarium Oyj	20 272	3 764	3 764	0,4 %
Nokia Abp	33 000	13 856	13 856	1,4 %
Nokian Renkaat Oyj	8 300	1 317	1 317	0,1 %
Orion-yhtymä Oyj serie B	23 000	4 304	4 834	0,5 %
Partek Oyj Abp	24 400	2 722	2 863	0,3 %
Perlos Oyj	25 250	4 905	4 905	0,5 %
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie B	11 000	4 569	4 569	0,5 %
Stockmann Oyj Abp serie B	30 750	2 828	2 828	0,3 %
StoraEnso Oyj serie R	50 000	5 479	5 567	0,6 %
UPM-Kymmene Oyj	25 000	7 635	8 077	0,8 %
Uponor Oyj	35 400	5 523	5 868	0,6 %
Wärtsilä Abp serie B	30 000	5 011	5 223	0,6 %
Telefonaktiebolaget L M Ericsson serie B	66 000	7 096	7 096	0,7 %
Tele Danmark AS	13 000	4 984	4 984	0,5 %
Telia AB	118 000	5 726	5 726	0,6 %
		104 091	105 849	10,9 %

Övriga placeringar

Carnegie Medical		10 374	10 374	1,1 %
Carnegie Worldwide		10 030	10 030	1,0 %
Evli Emergin Technologies B		3 323	3 323	0,3 %
SEB Lux Teknologifond		3 367	3 367	0,4 %
		27 094	27 094	2,8 %

Novalis Oy

Forssan Seudun Puhelin Oy	1	9	9	0,0 %
Joensuu Puhelin Oy	830	7 255	7 255	0,7 %
Kymen Puhelin Oy	135	981	981	0,1 %
Lännen Puhelin Oy	409	4 763	4 763	0,5 %
Oulun Puhelin Oy serie A	1	124	124	0,0 %
Oulun Puhelin Oy serie B	2 959	27 112	27 112	2,8 %
Satakunnan Puhelin Oy	81 700	8 130	8 130	0,8 %
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	94 264	94 264	9,7 %
Salon Seudun Puhelin Oy	145	1 529	1 529	0,2 %
		144 167	144 167	14,8 %

Summa aktieplaceringar Neomarkka-koncernen

275 352	277 110	28,5 %
----------------	----------------	---------------

Koncernelimineringar

-2 077	-2 077	-0,3 %
---------------	---------------	---------------

SUMMA AKTIEPLACERINGAR NORVESTIA-KONCERNEN

851 533	969 260	100,00 %
----------------	----------------	-----------------

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. B-aktien noteras på O-listan, OM Stockholmsbörsen.

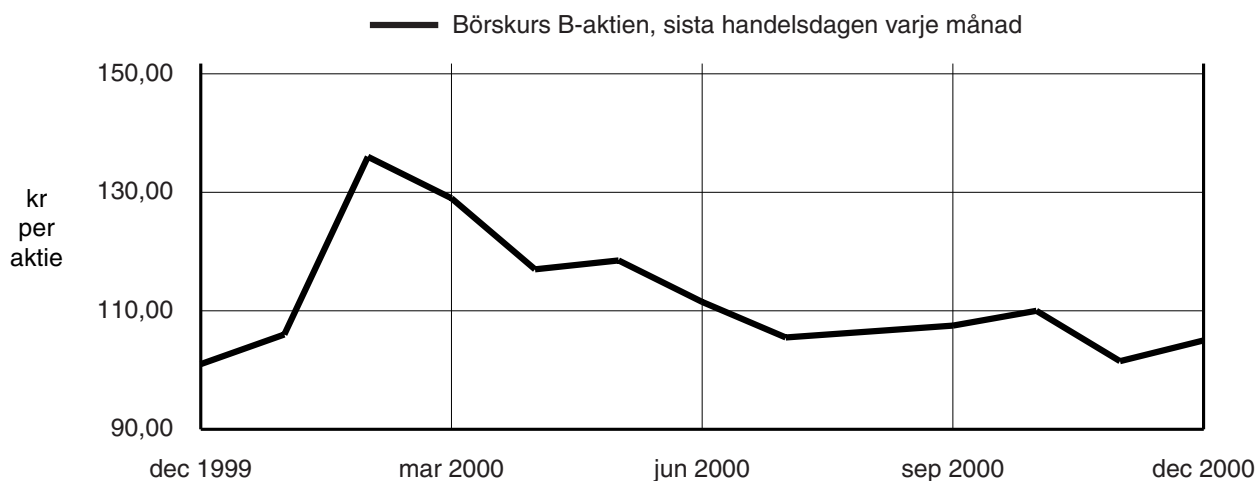
Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Claes Werkell med familj och bolag	71 919	264 035	24,36 %	32,25 %
John Tengberg med bolag	71 870	261 835	24,20 %	32,16 %
Göran Henrikson	6 500	101 400	7,82 %	5,46 %
Messieurs Pictet & Cie	9 490	48 175	4,18 %	4,69 %
Raija Alhonen	3 250	45 500	3,54 %	2,56 %
Equitare Management AB	1 755	30 940	2,37 %	1,59 %
Gert Blomén	2 712	13 600	1,18 %	1,34 %
Stockholms sjukhem	1 833	16 500	1,33 %	1,14 %
Gålöstiftelsen	1 794	16 150	1,30 %	1,12 %
Unibank SA	1 555	16 900	1,34 %	1,06 %
Övriga	12 855	378 451	28,38 %	16,63 %
Totalt	185 533	1 193 486	100,00 %	100,00 %

De 10 största ägarna innehar, med familjer och bolag, 987 713 aktier motsvarande 71,62 % av kapitalet och 83,37 % av rösterna. Resterande 391 306 aktier är spridda på 606 aktieägare med varierande innehav.

Det institutionella ägandet utgör 6,7 % av kapitalet och 4,75 % av rösterna. Styrelsens ägande uppgår till 25,86 % av kapitalet och 33,11 % av rösterna. Huvudägarna John Tengberg och Claes Werkell är båda verksamma i Havsfrun-koncernen.

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Andel av aktieägare	Antal aktier	Andel av totalt antal aktier
100 001 -	2	0,32 %	618 039	44,82 %
20 001 - 100 000	9	1,45 %	370 842	26,89 %
5 001 - 20 000	15	2,42 %	171 393	12,43 %
1 001 - 5 000	49	7,89 %	103 465	7,50 %
1 - 1 000	546	87,92 %	115 280	8,36 %
Totalt	621	100,00 %	1 379 019	100,00 %

Kursutveckling under 2000



Fem år i sammandrag

	Koncernen			Moderbolaget	
	2000	1999	1998	1997	1996
INTÄKTER OCH RESULTAT					
KSEK					
Nettoomsättning	595 645	602 598	4 094	4 472	4 282
Rörelseresultat	154 213	235 572	47 250	-67	1 562
Årets resultat	29 665	54 553	56 142	68	1 837
NYCKELTAL					
Aktiens nyckeltal**					
Substansvärde per aktie, kr***	219,41	210,87	184,43	140,75	120,90
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	4,0 %	14,3 %	31,0 %	16,4 %	11,8 %
- inklusive utdelning	6,9 %	17,5 %	32,5 %	18,1 %	11,8 %
Eget kapital/ aktie, kr	202,86	180,76	158,64	70,40	72,29
Resultat/ aktie, kr	21,51	39,56	40,71	0,12	3,20
Utdelning, kr	10,00*	6,00	5,75	2,00	2,00
Direktavkastning,	9,6 %*	5,9 %	6,8 %	2,6 %	2,9 %
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019	573 333	573 333
Aktieägare och aktiehandel					
Antal aktieägare	620	515	429	421	429
Omsatt antal B-aktier	125 295	335 921	52 600	24 860	21 945
Omsättningshastighet B-aktien	9,1 %	24,4 %	3,8 %	4,3 %	3,8 %
Antal avslut B-aktien	428	326	130	74	80
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	105,00	101,50	85,00	76,00	70,00
- förändring exklusive utdelning	3,4 %	19,4 %	11,8 %	8,6 %	8,0 %
- förändring inklusive utdelning	9,4 %	26,2 %	14,5 %	11,4 %	8,0 %
Årets högsta kurs B-aktien, kr	165,00	110,00	100,00	88,00	86,00
Årets lägsta kurs B-aktien, kr	100,00	80,00	76,50	75,00	70,00
Genomsnittskurs B-aktien	113,95	80,10	88,94	81,17	76,54
Substansrabatt	52 %	52 %	54 %	46 %	42 %
Börsvärde, MSEK	145	140	117	44	40
Företagets nyckeltal					
Avkastning på eget kapital	11,2 %	23,3 %	43,3 %	0,2 %	4,4 %
Avkastning på sysselsatt kapital	12,7 %	33,5 %	29,9 %	0,2 %	4,5 %
Soliditet	97,7 %	94,3 %	58,9 %	54,1 %	95,2 %
Skuldsättningsgrad	0,0 %	0,0 %	0,0 %	79,3 %	0,0 %
Kassalikviditet	4 320 %	1 740 %	133 %	48 %	307 %

* Styrelsens förslag

** 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.

Havsfrun-koncernen bildades under 1998. För tiden dessförinnan anges moderbolagets värden.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN
FÖR
AKTIEBOLAGET HAVSFRUN (PUBL), ORG NR 556 311 - 5939
FÅR HÄRMED AVGE
ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2000

Verksamhetens inriktning och utveckling

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.

Fram till slutet av 1997 bestod AB Havsfruns verksamhet endast av ägande och förvaltning av fastigheten Kv Havsfrun 26. Fastigheten såldes i september 1998.

I december 1997 förvärvade Havsfrun en ägarandel i Norvestia Abp och efter ytterligare förvärv blev Norvestia dotterbolag i februari 1999. Den 31 december 2000 uppgick Havsfruns andel till 27,60 % av kapitalet och 52,64 % av rösterna.

Norvestia är ett finländskt investmentbolag vars B-aktie sedan 1985 noteras på Helsingforsbörsen. Bolaget, som huvudsakligen investerar i nordiska noterade och onoterade aktier, riktar sig till långsiktiga placerare. Bolaget gör egna placeringar på aktiemarknaderna men samarbetar också med externa placerare och fonder. Likvida medel placeras på penningmarknaden.

Norvestia förvärvade under 1998 och 1999 aktier i Neomarkka Abp, även det noterat på Helsingforsbörsen. Neomarkka blev dotterbolag till Norvestia i november 1999. Norvestias andel av aktierna uppgick vid slutet av år 2000 till 28,74 % av kapitalet och 50,45 % av rösterna.

Neomarkkas huvudinriktning är att placera i onoterade nordiska bolag inom stabila infrastruktur-sektorer, såsom telefoni och kommunala verksamheter, med tyngdpunkten i Finland. För sina investeringar inom telefoniområdet bildade Neomarkka i december 2000 dotterbolaget Novalis Oy.

Norvestia bildade under år 2000 dotterbolaget Norventures Ab som svarar för Norvestias riskkapitalinvesteringar inom IT- och närliggande branscher i Norden. Norventures investeringsstrategi avser teknologibaserade bolag, som är i expansionsfas och som bedöms ha god förmåga att generera vinster.

Substansvärde

Den 31 december 2000 uppgick Havsfruns substansvärde till 219,41 kr per aktie vilket är en ökning med 4,0 % sedan föregående årsskifte (210,87 kr per aktie samma tid föregående år). Härtill kommer lämnad utdelning om 6,00 kr (5,75 kr) per aktie. Under de senaste fem åren har substansvärdet på bolagets aktier, inklusive lämnad utdelning, ökat i genomsnitt 23,5 % per år.¹⁾

Under 2000 steg eurons värde med 3,4 % mot den svenska kronan. Baserat på förhållandena vid förra årsskiftet svarar valutaförändringen mot en ökning av Havsfruns substansvärde med 2,4 % eller cirka 5,13 kr per aktie.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning under år 2000 uppgick till 595,6 MSEK (602,6) och resultatet blev 29,7 MSEK (54,6) motsvarande 21,51 kr per aktie (39,56). Moderbolagets resultat blev 14,1 MSEK (8,6).

Koncernens andel i Norvestias resultat uppgick under 2000 till 33,5 MSEK (60,4). Neomarkka ingick i koncernen med 12 månader jämfört med en månad föregående år.

Likviditet och soliditet

Vid årsskiftet uppgick koncernens likvida medel till 23,1 MSEK (59,7). Soliditeten var 97,7 % (94,3 %) och det egna kapitalet var 203 kr per aktie (181). Moderbolagets likvida medel uppgick till 6,5 MSEK (10,6) och dess soliditet var 97,7 % (98,8 %).

Norvestia

Norvestias substansvärde uppgick den 31 december 2000 till 22,56 euro per aktie (22,61). Inklusive lämnad utdelning om 1,26 euro per aktie ökade substansen med 5,4 %. Mot bakgrund av att Helsingforsbörsens portföljindex minskade med 24,9 % måste detta betraktas som ett gott resultat.

¹⁾ räknas som ökning av substansvärdet, med tillägg av lämnade utdelningar, dividerat med antalet år

Havsfrun äger 300.000 A-(onoterade) och 1.109.117 B-aktier i Norvestia. Om denna majoritetspost beräknas till börskurs för Norvestias B-aktie, så uppgår Havsfruns substans till 121.35 kr per aktie.

Nedgångarna på börserna under året drabbade till stor del aktier inom telekommunikation och informationsteknologi samt närbesläktade och anknutna företag, vars börskurser redan under slutet av 1999 och början av 2000 framstod som starkt utmanande. Norvestia gjorde redan i februari utredningar som tydligt visade på den överhängande risken för kraftiga kursfall. Efter styrelsebehandling såldes därför bolagets Asienposition och betydande vinster kunde därigenom säkras. Även i övrigt intogs en försiktigare attityd till börsens enskilda värderingar.

Norvestias vinst under år 2000 uppgick till 14,4 Meuro (25,6).

Norvestias dotterbolag Neomarkka gjorde en förlust om 1,9 Meuro (-0,3), vilken främst orsakades av kursnedgångar i noterade aktier och placeringsfonder.

Norvestias aktiekurs var vid slutet av året 11,70 euro per aktie (15,10) och Neomarkkas var 3,80 euro (7,00).

Extra bolagsstämmor i Norvestia och Neomarkka

Under juli 2000 genomfördes VD-byte i dotterbolaget Norvestia. Detta ledde till att tre finländska styrelseledamöter avgick ur Norvestias styrelse. I samband härmed framfördes i den finländska pressen antydningar om oegentligheter rörande s.k. svensklöner. Detta gavs under hösten stor uppmärksamhet i framför allt finländsk press. Innebörden i påståendena var väsentligen att personal från det svenska moderbolaget oskäligt och/eller olovligt ersatts för sina tjänster utförda åt Norvestia och dess dotterbolag Neomarkka. För att ge aktieägarna möjlighet att själva bedöma frågan lämnade bolaget en mycket utförlig och öppen information i form av börsmeddelanden.

Aktiespararnas Centralförbund rf begärde, trots Norvestias omfattande information i frågan, med stöd av insamlade fullmakter, att extra bolagsstämmor skulle sammankallas i Norvestia och Neomarkka för beslut om särskild granskning i en-

lighet med den finländska aktiebolagslagen. Detta angavs vara nödvändigt för att uppnå ett tillförlitligt, oberoende och offentligt klargörande av de beskyllningar som förevarit. Granskningen skulle avse det arbete som bolagets svenska personal utfört under år 1999 och år 2000, betalda ersättningar och beslutsprocessen i dessa frågor, bolagets offentliga information i anledning därav samt - vad gäller Norvestia - åtgärder i anslutning till bytet av verkställande direktör.

Vid de extra bolagsstämmorna avlämnades rapporter av bolagets styrelser, bolagets ordinarie revisorer (vilka i Norvestia kommer från Ernst & Young respektive KPMG; i Neomarkka från KPMG och PricewaterhouseCoopers) samt därtill, på styrelsens initiativ, oberoende utlåtanden från CGR-revisorn (motsvarar auktoriserad revisor) Hannu Vänskä från Arthur Andersen. Dessa rapporter utgavs i sin helhet som börsmeddelanden samma dag.

Styrelserna i de båda bolagen framförde i sina rapporter till respektive stämma att bolagets användning av aktuell personal har sin grund i beslut av en enig styrelse, i Norvestia alltsedan 1996 och i Neomarkka alltsedan 1998. Båda styrelserna har ansett att det ligger i respektive bolags intresse att ha personal även utanför Finland och har funnit det ändamålsenligt att också utnyttja den kunskap och kapacitet som finns i det svenska moderbolaget. Detta sker genom anställningar på timbasis, till självkostnad och i den omfattning som svarar mot de båda bolagens behov. Den koncerngemensamma personalens omkostnader fördelas mellan moderbolaget och dotterbolagen i förhållande till utnyttjandet av tjänsterna.

Styrelserna i de båda bolagen har med sina eniga beslut ansett denna förvaltningsmodell vara ändamålsenlig, skäligt utformad och förenlig med bolagens behov och intressen. Någon kritik har tidigare ej heller framförts inom styrelsen eller av styrelsens särskilda revisionsutskott, där i bägge bolagen och på Havsfruns initiativ, aktieägarminoriteten tillsatt respektive ordförande sedan flera år. Om Norvestia inte hade haft tillgång till den koncerngemensamma svenska personalen till självkostnad så hade motsvarande resurser fått anskaffas på annat sätt.

Bolagets ordinarie revisorer genomförde som en del av den ordinarie revisionen omfattande undersökningar i ärendet i två olika omgångar och anlidade i

Norvestia därvid även utomstående juridisk expertis i frågan för säkerställande av den juridiska bedömningen. I Neomarkka anlätades samma juridiska expertis av revisor Hannu Vänskä för motsvarande bedömning. Undersökningarna föranledde inga väsentliga anmärkningar mot de utbetalda ersättningarna eller därtill anknutna förhållanden. I övrigt hänvisas till de rapporter som lämnades vid de extra bolagsstämmorna och till revisionsberättelserna för år 2000 vilka ingår i bolagens årsredovisningar.

CGR-revisorn Hannu Vänskä hade särskilt anlåtats för att som extra kontrollåtgärd göra en kompletterande och oberoende granskning och bedömning av de sk svensklönerna. Rapport avlämnades till styrelsen och sedan till bolagsstämman. Därvid bekräftades revisorernas slutsatser och en väsentligen helt korrekt handläggning i enlighet med styrelsens enhälliga beslut. Revisor Vänskä hänförde istället i sin promemoria kontroversen till samarbetssvårigheter, som borde biläggas, snarare än till sakliga förhållanden som behövde utredas ytterligare.

De extra bolagsstämmorna beslutade dock enhälligt på styrelsens i Norvestia initiativ att för ännu en utredning i vardera bolaget låta anlita ytterligare två opartiska granskningsmän för att oberoende och utan dröjsmål utreda och besvara de frågor som Aktiespararna skriftligen hade ställt. Den ena granskaren skulle utses av Finlands Advokatförbund och den andra av CGR-föreningen. Till granskningsmän har i enlighet därmed utsetts advokat Matti Manner, Åbo, och CGR-revisorn Mårten Forss, Helsingfors. Deras granskningsrapport väntas bli avlämnad under mars månad, i tid till de ordinarie bolagsstämmorna i bolagen.

Även yrkandet om särskild granskning enligt minoritetsreglerna i aktiebolagslagen blev på de extra bolagsstämmorna föremål för omröstning. Stämmornas majoriteter ansåg granskningen obehövlig och röstade emot, men yrkandena biträdades av aktieägare med sammanlagt mer än 10 % av bolagets aktier, vilket möjliggjorde ansökningar till länsstyrelsen för dess prövning av behovet av sådan granskning. Ansökningar om sådan särskild granskning har dock ej ingivits inom föreskriven frist och kommer sålunda ej till stånd.

De extra bolagsstämmorna hade på Norvestias styrelses initiativ även möjlighet att föreslå och tilläggsvälja extra revisorer, så även särskild s.k. minoritetsrevisor, men avstod enhälligt från denna

möjlighet. På Norvestias stämma fanns även möjlighet till kompletteringsval till styrelsen, vilket också avstods enhälligt.

Sammanfattningsvis konstaterar styrelsen att vidtagna och beslutade granskningar mycket väl tillgodoser högt ställda krav på kompetent, noggrann och oberoende granskning. Därmed torde de frågor som har ställts komma att bli utredda och besvarade på ett tillförlitligt sätt. Det saknas idag, såvitt bekant, anledning att förmoda att pågående granskning skulle komma till annan slutsats än de redan avslutade granskningsrapporterna redan utvisar, nämligen att ifrågasatta förhållanden ej ger anledning till anmärkning.

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 väl-informerad om revisorernas arbete och vad som framkommer under detta.

Styrelsens arbete

Under år 2000 höll styrelsen 7 protokollförda möten. 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.

Styrelsen fastställde vid sitt konstituerande möte i mars 2000 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.

Framtidsutsikter

Havsfruns målsättning är att genom en försiktig

placeringsstrategi skapa en stabil grund för en långsiktig och genomsnittligt god tillväxt av substansvärdet. Normalt åsytas att minst 80 % av utdelningskapaciteten på lång sikt skall föras vidare till aktieägarna i form av utdelning.

Direktavkastningen inom fastighetsområdet ligger fortfarande på en låg nivå och Havsfrun kommer därför tills vidare att fortsätta att genom dotterbolagen i första hand inrikta sin verksamhet mot placeringar i noterade och onoterade aktier.

Utvecklingen på aktiemarknaderna är nära knuten till den ekonomiska utvecklingen i USA där vissa bedömare har varnat för en recession. De sänkningar av styrräntan som gjorts i år och de skattesänkningar som aviserats talar dock emot att en större recession är nära förestående.

Efter årets kursnedgångar har antalet aktier som fundamentalt sett kan bedömas som köpvärda ökat kraftigt. Detta förhållande är av betydelse för Norvestia som strävar efter att även i framtiden försöka identifiera undervärderade aktier och utnyttja de tillfällen till köp och försäljningar, som kan upp-

komma på marknader med stor prisspridning och stora fluktuationer.

Prognos för 2001

Havsfrun lämnar på grund av verksamhetens karaktär inte någon resultatprognos för år 2001, men har som mål att för 2001 års verksamhet kunna lämna utdelning i nivå med den ordinarie utdelningen för 2000.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 176 MSEK. Någon avsättning till bundna reserver föreslås ej.

Till bolagsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital 74 000 201,31 kr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

att till aktieägarna utdelas	13 790 190,00 kr
att i ny räkning överförs	60 210 011,31 kr
	<u>74 000 201,31 kr</u>

Resultaträkningar, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1-31/12 2000	1/1-31/12 1999	1/1-31/12 2000	1/1-31/12 1999
Nettoomsättning	2,3	595 645	602 598	1 275	-
Kostnader		-396 204	-345 598	-58	-
Bruttoresultat		199 441	257 000	1 217	-
Administrationskostnader	4,5,6,7,8, 9,10,11	-45 826	-29 587	-5 684	-6 770
Upplösning av negativ goodwill		598	8 159	-	-
Rörelseresultat	2	154 213	235 572	-4 467	-6 770
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	12	-	-	13 311	-528
Resultat från andelar i intresseföretag		-	13 569	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	3 839	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	3 849	7 982	8 277	2 354
Räntekostnader och liknande resultatposter		-662	-12 288	-3 025	-1 890
		3 187	13 102	18 563	-64
Resultat efter finansiella poster		157 400	248 674	14 096	-6 834
Skatt på årets resultat	14	-51 177	-66 351	-	15 405
Minoritetens andel i årets resultat		-76 558	-127 770	-	-
Årets resultat		29 665	54 553	14 096	8 571

Balansräkningar, KSEK

TILLGÅNGAR

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 2000	31/12 1999	31/12 2000	31/12 1999
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	15	1 795	1 431	549	-
		<u>1 795</u>	<u>1 431</u>	<u>549</u>	<u>-</u>
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	16,17	-	-	43 843	44 179
Andra långfristiga värdepappersinnehav		88	88	-	-
		<u>88</u>	<u>88</u>	<u>43 843</u>	<u>44 179</u>
Summa anläggningstillgångar		1 883	1 519	44 392	44 179
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		748	9 167	85	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	114 341	117 361
Övriga fordringar		7 608	3 824	532	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	2 652	2 322	361	20
		<u>11 008</u>	<u>15 313</u>	<u>115 319</u>	<u>117 391</u>
Kortfristiga placeringar					
Penningmarknadsplaceringar		851 533	712 014	13 962	-
Övriga kortfristiga placeringar	19	432 438	477 008	-	-
		<u>1 283 971</u>	<u>1 189 022</u>	<u>13 962</u>	<u>-</u>
Kassa och bank		23 145	59 668	6 457	10 609
Summa omsättningstillgångar		1 318 124	1 264 003	135 738	128 000
Summa tillgångar		1 320 007	1 265 522	180 130	172 179

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 2000	31/12 1999	31/12 2000	31/12 1999
Eget kapital	20				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		68 951	68 951	68 951	68 951
Överkursfond		15 329	15 329	11 182	11 182
Reservfond		21 886	21 886	21 886	21 886
Övriga bundna reserver		-2 207	8 961	-	-
		103 959	115 127	102 019	102 019
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		146 124	79 590	59 904	59 607
Årets resultat		29 665	54 553	14 096	8 571
		175 789	134 143	74 000	68 178
Summa eget kapital		279 748	249 270	176 019	170 197
Minoritetsintressen		1 009 746	943 592	-	-
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		2 650	14 112	858	126
Skulder till koncernföretag		-	-	2 386	1 241
Skatteskulder		4 445	38 013	-	4
Övriga skulder		18 938	18 170	77	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4 480	2 365	790	611
Summa kortfristiga skulder		30 513	72 660	4 111	1 982
Summa eget kapital och skulder		1 320 007	1 265 522	180 130	172 179
Ställda säkerheter	23	200 441	195 708	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	24	Inga	Inga	Inga	1 867

Kassaflödesanalyser, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1-31/12 2000	1/1-31/12 1999	1/1-31/12 2000	1/1-31/12 1999
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	25	157 400	248 674	14 096	-6 834
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-23 765	-24 340	473	30 528
		133 635	224 334	14 569	23 694
Betald skatt		-63 849	-47 103	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		69 786	177 231	14 569	23 694
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning(+) av rörelsefordringarna		7 691	-5 310	2 072	-96 432
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar		-52 075	23 917	-13 962	-
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder		-9 248	-149 880	2 129	1 485
		-53 632	-131 273	-9 761	-94 947
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 154	45 958	4 808	-71 253
Investeringsverksamheten					
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	26	-1 551	-33	-	-
Mottagen utdelning		-	4 430	-	-
Förvärv av anläggningstillgångar		-873	-513	-686	-
Försäljning av anläggningstillgångar		-	-	-	1 070
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 424	3 884	-686	1 070
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning		-50 440	-41 709	-8 274	-7 929
Erhållet koncernbidrag		-	-	-	55 017
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50 440	-41 709	-8 274	47 088
Periodens kassaflöde		-36 710	8 133	-4 152	-23 095
Likvida medel vid årets början		59 668	52 958	10 609	33 704
Kursdifferens i likvida medel		187	-1 423	-	-
Likvida medel vid periodens slut	27	23 145	59 668	6 457	10 609

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisnings- och värderingsprinciperna i denna årsredovisning överensstämmer med Bokföringsnämndens och Redovisningsrådets rekommendationer. Alla belopp är i KSEK om ej annat anges. I årets koncernresultaträkning ingår Neomarkka med 12 månader jämfört med en månad föregående år.

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. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Under året uppkommen negativ goodwill har i sin helhet upplösts över resultatet.

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.

Intresseföretagsredovisning

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

Omräkning av utländska dotterföretag

Samtliga dotterföretag har klassificerats som självständiga enheter, varför Havsfrun tillämpar dagskursmetoden för omräkning av utländska dotterföretags årsredovisningar. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Nettoomsättning

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

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av betald skatt och latent skatt. Latent skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder. Om beräkningarna leder till att en latent skattefordran uppkommer redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Fordringar

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

Utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas under finansiella poster.

Anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på bokförda anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Inventarier skrivs av enligt plan med 20 % (20 %) per år.

Omsättningstillgångar

Noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatinstrument har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och noterat värde. Onoterade aktier och andelar har värderats till anskaffningsvärdet om inte skäl funnits att anta att det verkliga värdet är lägre.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättning och rörelseresultat fördelar sig på rörelsegränar enligt följande:

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2000	1999	2000	1999
Placeringar i värdepapper	595 405	602 030	159 176	235 505
Konsultverksamhet	240	568	30	67
Moderbolagets förvaltning m.m.	-	-	-4 993	-
	<u>595 645</u>	<u>602 598</u>	<u>154 213</u>	<u>235 572</u>

Moderbolaget

	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2000	1999	2000	1999
Konsultverksamhet	1 275	-	30	-
Moderbolagets förvaltning	-	-	- 4 497	-6 770
	<u>1 275</u>	<u>-</u>	<u>-4 467</u>	<u>-6 770</u>

Nettoomsättningen fördelar sig geografiskt enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Sverige	240	568	1 275	-
Finland	595 405	602 030	-	-
	<u>595 645</u>	<u>602 598</u>	<u>1 275</u>	<u>-</u>

Not 3 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets inköp avser 16 % (24 %) inköp från andra företag inom koncernen.

Försäljning från moderbolag till andra företag inom koncernen uppgick under året till 82 % av moderbolagets omsättning (0 %).

Not 4 Medelantalet anställda

	2000		1999	
	Antal Anställda	varav män	Antal Anställda	varav män
Moderbolaget	3	33 %	-	-
Dotterföretag				
Sverige	4	75 %	6	68 %
Finland	14	64 %	8	62 %
Koncernen	<u>21</u>	<u>62 %</u>	<u>14</u>	<u>64 %</u>

Antalet anställda i koncernen den 31/12 2000 uppgick till 19, varav män 61 % (15, varav män 60 %).

Not 5 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2000		1999	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)
Moderbolaget	1 612	601 (56)	697	126 (-)
Dotterföretag	12 784	3 049 (1 436)	6 593	2 182 (962)
Koncernen	<u>14 396</u>	<u>3 650 (1 492)</u>	<u>7 290</u>	<u>2 308 (962)</u>

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

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

	2000		1999	
	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	776*	836	697*	-
	(-)		(-)	
Totalt i moderbolaget	776	836	697	-
	(-)		(-)	
Dotterföretag				
Sverige	-	224	-	967
	(-)		(-)	
Finland	4 179	8 381	1 764	3 862
	(-)		(-)	
Totalt i dotterföretagen	4 035	8 605	1 764	4 829
	(-)		(-)	
Koncernen	4 955	9 441	2 461	4 829
	(-)		(-)	

*Konsultarvoden ingår med 80 (317) i moderbolaget. Ökningen av löner och ersättningar beror dels på att Neomarkka ingår med 12 månader (1) samt utbetalade avgångsvederlag. Under 2000 upprättades och utlöstes tre avtal om avgångsvederlag i dotterföretagen.

Den svenska personalens arbete och löner (exkl. styrelsearvoden)

Uppgifterna lämnas med anledning av ifrågasättandet av de så kallade svensklönerna i den finska pressen.

	Arbetad tid 2000				Arbetad tid 1999			
	JT	CW	Övriga	Total	JT	CW	Övriga	Total
Timmar								
Havsfrun	262	373	4 047	4 682	220	403	3 275	3 898
Norvestia	724	943	6 073	7 740	693	847	4 006	5 546
Neomarkka	545	352	904	1 801	369	229	642	1 240
	1 531	1 668	11 024	14 223	1 282	1 479	7 923	10 684
Löner								
Havsfrun	159	299	1 022	1 480	121	212	989	1 322
Norvestia	416	557	1 236	2 209	291	362	943	1 596
Neomarkka	281	209	254	744	159	97	141	397
	856	1 065	2 512	4 433	571	671	2 073	3 315

JT= John Tengberg, CW=Claes Werkell, Övriga=Övriga svenska anställda.

Med Havsfrun avses AB Havsfrun med svenska dotterbolag. Med Norvestia avses Norvestia Abp och Norventures Oy.

Not 6 Löner, ersättningar och avtal

Arvoden till AB Havsfruns styrelseordförande uppgick i koncernen till 164 KSEK, varav 87 KSEK avser moderbolaget. Lön och styrelsearvoden till AB Havsfruns VD uppgår totalt till 1 288 KSEK, varav 357 KSEK avser moderbolaget.

Verkställande direktörerna i dotterföretagen Neomarkka och Norventures har avtal med sex månaders uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår ej. VD i moderbolaget har ej avtal med uppsägningstid och avgångsvederlag. Individuella bonusavtal föreligger ej i koncernen.

Not 7 Revisorernas arvoden

Ersättning till revisorer har utgått med:

	2000		1999	
	Revision	Övriga uppdrag	Revision	Övriga uppdrag
Koncernen:				
Ernst & Young	299	265	105	102
PricewaterhouseCoopers	364	-	194	68
KPMG	278	194	323	130
Övriga revisorer	128	42	146	636
	1 069	501	768	936
Moderbolaget:				
Ernst & Young	122	231	85	82
PricewaterhouseCoopers	322	-	194	68
	444	231	279	150

Not 8 Jämförelsestörande poster bland administrationskostnaderna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Utredning av s.k. svensklöner	1 374	-	-	-
	1 374	-	-	-

Förutom de externa kostnaderna har bolagen haft interna kostnader för utredningsarbete.

Not 9 Valutakursdifferenser av flöden

Inga valutakursdifferenser ingår i rörelseresultatet. De redovisas under finansiella poster (not 13).

Not 10 Avskrivningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Bland administrationskostnader				
Avskrivning inventarier	550	224	137	-
	550	224	137	-

Not 11 Operationella leasingavtal

Hyresavtal avseende lokaler har ingåtts enligt följande

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Förfaller till betalning inom ett år	2 005	1 771	960	-
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	2 625	4 390	720	-
	4 630	6 161	1 680	-

Not 12 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Utdelning	-	-	13 647	30 000
Nedskrivning av aktier	-	-	-336	-30 528
	-	-	13 311	-528

Not 13 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	2 627	1 437
Övriga ränteintäkter	2 670	5 811	343	380
Kursdifferenser	1 179	2 171	5 307	537
	3 849	7 982	8 277	2 354

Not 14 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Betald skatt	51 177	67 162	-	-
Uppskjuten skatt	-	-811	-	-
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-15 405
	51 177	66 351	-	-15 405

Den positiva skatt som redovisades i moderbolaget 1999 är en följd av att moderbolaget kunde utnyttja underskottsavdrag mot erhållet koncernbidrag.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	2 564	286	-	-
Ingående anskaffningsvärde vid dotterbolagsförvärv	-	1 774	-	-
Inköp	914	504	686	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 478	2 564	686	-
Ingående avskrivningar	-1 133	-130	-	-
Ingående avskrivningar i dotterföretag vid förvärv	-	-779	-	-
Årets avskrivningar	-550	-224	-137	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 683	-1 133	-137	-
Utgående planenligt restvärde	1 795	1 431	549	-

Not 16 Finansiella anläggningstillgångar

	Moderbolaget	
	2000	1999
Andelar i koncernföretag		
Ingående anskaffningsvärde	74 707	100 320
Förfall av teckningsoptioner	-	-24 543
Återbetalning i samband med nedsättning av aktiekapitalet i dotterföretag	-	-1 070
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 707	74 707
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-30 528	-24 543
Förfall av teckningsoptioner	-	24 543
Nedskrivning av aktier i dotterföretag *	-336	-30 528
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-30 864	-30 528
Utgående planenligt restvärde	43 843	44 179

* 1999 I samband med utdelning till koncernföretag samt nedsättning av aktiekapital och reservfond

* 2000 I samband med utdelning till koncernföretag

Not 17 Andelar i koncernföretag

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Stockbox Holdings AB	100,00 %	100,00 %	10 910	43 742
Strongbox AB	100,00 %	100,00 %	-	-
Strongbox Oy i likvidation	75,00 %	75,00 %	-	-
Havsfrun S.A.	99,99 %	99,99 %	-	-
Norvestia Abp	27,60 %	52,64 %	-	-
Norvestia Capital Oy Ab	100,00 %	100,00 %	-	-
Norvestfinans Oy Ab	100,00 %	100,00 %	-	-
Norvestia S.A.	99,9 %	99,9 %	-	-
Norventures Oy	94,0 %	94,0 %	-	-
Neomarkka Abp	28,74 %	50,45 %	-	-
Alnus Oy	100,00 %	100,00 %	-	-
Novalis Oy	100,00 %	100,00 %	-	-
Strongbox Oy i likvidation	25,00 %	25,00 %	12 500	101
Havsfrun S.A.	0,01 %	0,01 %	1	0
Norvestia S.A.	0,01 %	0,01 %	1	0
Summa				43 843

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Organisationsnummer	Säte
Stockbox Holdings AB	556379-4253	Stockholm
Strongbox AB	556383-8126	Stockholm
Havsfrun S.A.	B 67 238	Luxemburg
Norvestia Abp	338.293	Helsingfors
Norvestia Capital Oy Ab	695.083	Helsingfors
Norvestfinans Oy Ab	692.324	Helsingfors
Norvestia S.A.	B75 512	Luxemburg
Norventures Oy	788.180	Helsingfors
Neomarkka Abp	405.481	Helsingfors
Alnus Oy	450.147	Helsingfors
Novalis Oy	802.046	Helsingfors
Strongbox Oy i likvidation	680 901	Helsingfors

Likvidation av Strongbox Oy pågår och beslut är fattade om likvidation av Norvestia Capital Oy Ab och Norvestfinans Oy Ab.

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2000	1999	2000	1999
Upplupna ränteintäkter övriga	2 298	1 922	9	-
Övriga poster	354	400	352	20
	<u>2 652</u>	<u>2 322</u>	<u>361</u>	<u>20</u>

Not 19 Övriga kortfristiga placeringar koncernen

	<u>Bokfört värde</u>		<u>Marknads-</u>	<u>Över-</u>
	2000	1999	<u>värde</u>	<u>värde</u>
			2000	2000
Aktier och andelar	851 533	712 014	969 260	117 727
Penningmarknadsplaceringar	<u>432 438</u>	<u>477 008</u>	<u>432 438</u>	-
	<u>1 283 971</u>	<u>1 189 022</u>	<u>1 401 698</u>	<u>117 727</u>

Not 20 Eget kapital

Koncernen	<u>Aktie-</u>	<u>Över-</u>	<u>Reserv-</u>	<u>Övriga</u>	<u>Fria</u>	<u>Summa</u>
	<u>kapital</u>	<u>kursfond</u>	<u>fond</u>	<u>bundna</u>	<u>reserver</u>	
				<u>reserver</u>		
Belopp vid årets ingång	68 951	15 329	21 886	8 961	134 143	249 270
Årets omräkningsdifferenser	-	-	-	-	9 087	9 087
Utdelning	-	-	-	-	-8 274	-8 274
Årets resultat	-	-	-	-	29 665	29 665
Omföring fritt/bundet	-	-	-	-11 168	11 168	-
Belopp vid årets utgång	68 951	15 329	21 886	-2 207	175 789	279 748

Akkumulerade omräkningsdifferenser, som redovisats direkt mot eget kapital, uppgick till 3 818 (-5 269).

Moderbolaget	<u>Aktie-</u>	<u>Över-</u>	<u>Reserv-</u>	<u>Fritt eget</u>	<u>Summa</u>
	<u>kapital</u>	<u>kursfond</u>	<u>fond</u>	<u>kapital</u>	
Belopp vid årets ingång	68 951	11 182	21 886	68 178	170 197
Utdelning	-	-	-	-8 274	-8 274
Årets resultat	-	-	-	14 096	14 096
Belopp vid årets utgång	68 951	11 182	21 886	74 000	176 019

Not 21 Checkräkningskredit

I koncernen uppgår beviljade krediter till KSEK 74 305 (71 835) motsvarande KFIM 50 000, varav ingenting är utnyttjat (0).

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Semesterlöneskuld	905	498	269	-
Upplupna sociala avgifter	309	183	62	-
Upplupna räntekostnader	-	565	-	-
Juridik	710	-	-	-
Övriga poster	2 556	1 119	459	611
	4 480	2 365	790	611

Not 23 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Panter				
För egna skulder				
Avseende säkerhet för checkkontolimit				
Aktier till bokfört värde	200 441	195 708	-	-

Not 24 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Borgensförbindelser	Inga	Inga	Inga	1 867

Not 25 Resultat från den löpande verksamheten

Av moderbolagets resultat från den löpande verksamheten utgör 13 647 utdelningar från dotterföretag.

Not 26 Förvärv av andelar i koncernföretag

Under året har följande andelar i dotterföretag förvärvats

Företag	Förvärvstidpunkt	Kapitalandel
Neomarkka Abp	2000-01-01 - 2000-05-31	0,49 %
Norvestia S.A.	2000-04-18	100 %
Norventures Oy	2000-06-12 - 2000-11-18	94 %
Novalis Oy	2000-12-05	100 %

Dotterföretagen Norvestia SA, Norventures Oy och Novalis Oy är nybildade bolag. Novalis Oy bildades genom apportemission från Neomarkka Abp.

För samtliga under året förvärvade dotterföretag var det förvärvade värdet av tillgångar och skulder, köpeskillingar och påverkan på koncernens likvida medel följande:

Goodwill	-598
Materiella anläggningstillgångar	3
Omsättningstillgångar	4 797
Kortfristiga skulder	-122
Total köpeskillning	4 080
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-2 529
Påverkan på koncernens likvida medel från årets förvärv	1 551

Not 27 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Kassa och bank	23 145	59 668	6 457	10 609
	23 145	59 668	6 457	10 609

Not 28 Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per 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.
Eget kapital per aktie	=	Eget kapital/ Antal aktier vid årets utgång
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/ Börskurs 31/12
Resultat per aktie	=	Årets resultat/ Antal aktier vid årets slut
Omsättningshastighet B-aktien	=	Antal omsatta B-aktier dividerat med totalt antal aktier
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/ Kortfristiga skulder

Stockholm den 20 februari 2001

Bo C E Ramfors
Ordförande

Olle G P Isaksson

Jan B Persson

Rickard Poppelman

Claes Werkell
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 mars 2001

Alexander Hagberg
Auktoriserad revisor

Staffan Kjellström
Auktoriserad revisor

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 2000. 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 ersättningskyldig 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 redovisnings sed 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 räkenskapsåret.

Stockholm den 12 mars 2001

Alexander Hagberg

Auktoriserad revisor

Staffan Kjellström

Auktoriserad revisor

STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Ordförande

Bo C E Ramfors, Göteborg

Född 1936

Styrelseledamot sedan 1999

Styrelseordförande i Insight AB, Nolato AB, Sintercast AB, Gothia Hotel AB, Svenska Mässans Stiftelse, The Royal Bachelor´s Club

Vice styrelseordförande i Norvestia Abp

Styrelseledamot i Bure Vård och Omsorg AB, Väst-kustens Skogs Holdings AB, Ruben Rausings fond för nyföretagande och innovationer

Kabinettskammarherre

Aktieinnehav: 0

Ledamöter

Olle G P Isaksson, Göteborg

Född 1943

Professor i endokrinologi vid Göteborgs Universitet, Prefekt vid institutionen för invärtes medicin, Sahlgrenska universitetssjukhuset.

Styrelseledamot sedan 1994

Styrelseordförande i Medhelp AB och Scandinavian CRI AB

Ordförande i Norvestia Abp

Styrelseledamot i Neomarkka Abp, Capiro AB, internetmedicin.se och Meditelligene AB och Göteborgs Högre Samskola.

Aktieinnehav: 6 580 B-aktier

Jan B Persson, Djursholm

Född 1953

Ägare och VD i Terrakultur AB, Danderyd

Styrelseledamot sedan 1994

Aktieinnehav: 565 A-aktier, 5 100 B-aktier

Rickard Poppelman, Lidingö

Född 1952

Advokat och delägare i Bird & Bird Advokatbyrå

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

VD och styrelseledamot i Norvestia Abp

Vice ordförande i Neomarkka Abp

Aktieinnehav: 71 919 A-aktier, 264 035 B-aktier

Suppleanter

Michael Frie, Saltsjöbaden

Född 1953

Advokat och delägare i Bird & Bird Advokatbyrå

Suppleant sedan 1998

Styrelseledamot i ett flertal svenska bolag

Suppleant i Norvestia Abp

Generalkonsul för Nya Zeeland

Aktieinnehav: 2 420 B-aktier

Håkan Gartell, Stockholm

Född 1946

Verkställande direktör i AB Pallium

och Aktiesparinvest AB

Suppleant sedan 1999

Styrelseordförande i ESMA AB,

Anchoring AB och AB PHIR

Styrelseledamot i Artema Medical AB,

Taurus Petroleum AB, Aktiesparinvest AB,

Kentele Digital AB

Suppleant i Clean Injection System AB,

Björnekulla Fruktindustrier AB

Fristående börskrönikör i Dagens Industri

Aktieinnehav: 1 400 B-aktier

Oscar von Sydow, Göteborg

Född 1950

Verkställande direktör i Gothenburg Chartering AB

Suppleant sedan 1998

Styrelseordförande i Stiftelsen Sjöfartsmuseet

Vice ordförande i Royal Bachelor´s Club

Styrelseledamot i Motorverken AB och Wallhamnsbolagen AB

Suppleant i Norvestia Abp och Neomarkka Abp

Aktieinnehav: 800 B-aktier

REVISORER

Alexander Hagberg, auktoriserad revisor,

Ernst & Young

Staffan Kjellström, auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers

REVISORSSUPPLEANTER

Ingvar Pramhäll, auktoriserad revisor,

PricewaterhouseCoopers

Steve Ribbestam, auktoriserad revisor,

Ernst & Young

REVISIONSKOMMITÉ

Jan Persson, ordförande

Oscar von Sydow

AB Havsfrun
Strandvägen 1
S-114 51 Stockholm
Org-nr: 556 311 - 5939
Tel: + 46 - 8 506 777 00
Fax: + 46 - 8 506 777 99
www.havsfrun.se

Norvestia Abp
Norra esplanaden 27 C
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