

# AB HAVSFRUN

ÅRSREDOVISNING

2001

## Innehåll

<i>Bolagsstämma</i> .....	2
<i>Ekonomisk information</i> .....	2
<i>År 2001</i> .....	3
<i>VD har ordet</i> .....	4
<i>Aktieinformation</i> .....	6
<i>Substans och börskurs</i> .....	7
<i>Fem år i sammandrag</i> .....	8
<i>Risk och känslighet</i> .....	9
<i>Koncernens placeringar</i> .....	9
<i>Förvaltningsberättelse</i> .....	12
<i>Resultaträkningar</i> .....	15
<i>Balansräkningar</i> .....	16
<i>Kassaflödesanalyser</i> .....	18
<i>Noter</i> .....	19
<i>Förslag till vinstdisposition</i> .....	29
<i>Revisionsberättelse</i> .....	30
<i>Styrelse och verkställande direktör</i> .....	31
<i>Revisorer</i> .....	31
<i>Adresser</i> .....	32

## Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 10 april 2002 klockan 15.00 i Salénhuset, sal Olympia, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

### **Deltagande**

Aktieägare som önskar delta i stämman skall dels vara införd i eget namn i den av VPC förda aktieboken senast torsdagen den 28 mars 2002, dels anmäla sitt deltagande senast fredagen den 5 april 2002 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 28 mars 2002.

## Ekonomisk information

Delårsrapporter 2002: den 24 april, den 21 augusti och den 23 oktober

Bokslutskommuniké för 2002: februari 2003

Årsredovisning för 2002: februari 2003

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media

## År 2001

- Substansvärdet ökade med 11,0 % inklusive lämnad utdelning (6,9 % föregående år)
- Den 31 december 2001 var substansvärdet 233,61 kr per aktie (219,41)
- Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 7,50 kr per aktie (6,00 kr plus 4,00 kr extra utdelning)
- Börskursen på B-aktien ökade med 18,1 % från 105,00 kr till 124,00 kr

## VD har ordet

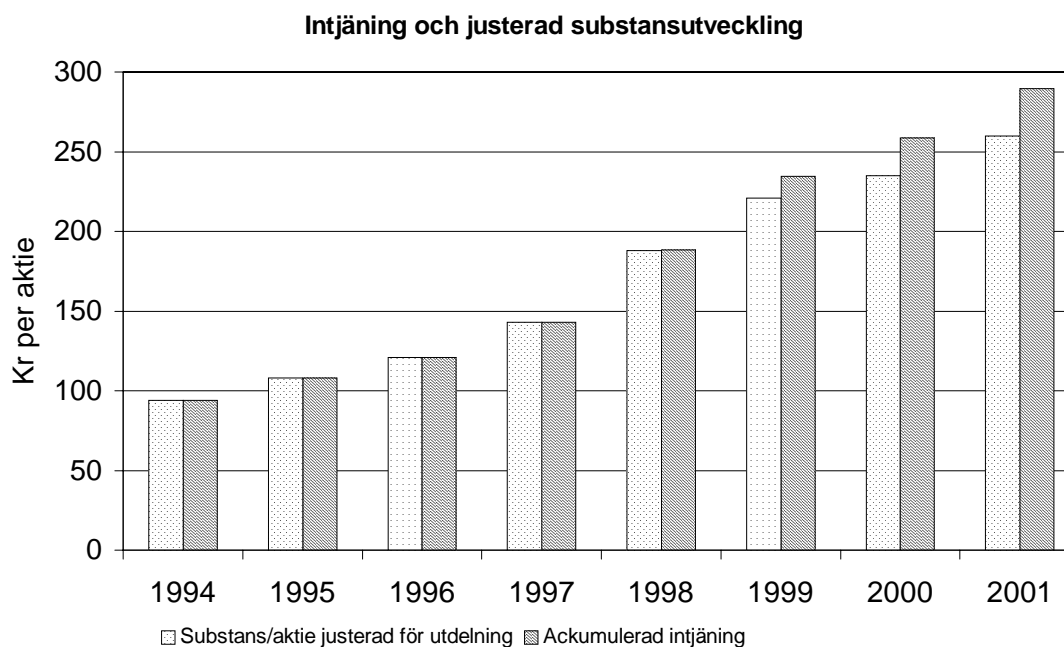
Bästa aktieägare !

*”Årets avkastning i Norvestia kan ses på två olika sätt, dels absolut och dels i förhållande till aktiemarknaden i övrigt. I absoluta termer var avkastningen måttlig och klart under bolagets långsiktiga strävan. Men i jämförelse med [den finländska] aktiemarknaden i övrigt var avkastningen mycket god under år 2001, påtagligt över vad flertalet andra [finländska] kapitalförvaltare uppnådde.”*

Ur dotterbolaget Norvestia Abp:s årsredovisning för år 2001

Havsfrun-koncernens verksamhet har sin tyngdpunkt i dotterbolagen i Finland. För Havsfrun-koncernen som helhet, liksom för Norvestia och Neomarkka, blev avkastningen för år 2001 måttlig i absoluta tal, men jämförelsevis måste den sammantagna avkastningen betraktas som god.

Emellertid är inte endast det enskilda året av intresse, utan också utvecklingen under en längre period.



Under åren 1995 – 2001 ökade Havsfruns substansvärde per aktie, justerat för utdelning, med närmare 16 % effektivt per år och den ackumulerade intjäningen<sup>1</sup> per aktie med drygt 17 % effektivt per år, vilket visas i ovanstående diagram.

Till detta bör läggas att Norvestias, och därmed Havsfrun-koncernens, intjäning varit betydligt jämnare än indexutvecklingen på börserna i Sverige och i Finland. Detta speglas i ett relativt högt värde på den s.k. Sharpe-kvoten, som redovisas i tabellen nedan. I sådana fall brukar man säga att inte bara den absoluta avkastningen, utan även den s.k. riskjusterade avkastningen är hög.

<sup>1</sup> Med ”ackumulerad intjäning” avses här substansökning med tillägg av betald skatt och av till aktieägarna lämnad utdelning med ränta på ränta.

	Aktiekurs, justerad för utdelning	Intjäning	Substans justerad för utdelning	SBX – Stockholm Benchmark Index	Bloomberg/ EFFAS obligationsindex Sverige
Årlig volatilitet *	20,9 %	5,4 %	5,7 %	28,6 %	3,1 %
Årlig avkastning **	12,7 %	17,4 %	15,6 %	17,7 %	9,8 %
Sharpe-kvot ***	0,38	2,33	1,89	0,45	1,59

\* Beräknad på månadsavkastningarna under 2000 – 2001

\*\* Effektiv avkastning per år 1995 - 2001.

\*\*\* Ett mått på s.k. "riskjusterad avkastning" (Avkastning minus riskfri obligationsränta) dividerat med den årliga volatiliteten. Som värde på den riskfria räntan har använts genomsnittlig 3-månaders svensk marknadsränta år 1995 – 2001. Ju större Sharpe-kvot desto bättre har investeringen avkastat i förhållande till sin risk.

Denna jämnhet i koncernens intjäning beror till stor del på en avsiktlig och tämligen riskaversiv strävan efter god avkastning, vilken å ena sidan kan skapa en viss trygghet, men å andra sidan med stor sannolikhet motverkar snabba indexrelaterade vinster i den normala placeringsverksamheten. Inställningen till risktagande innebär att bolaget försökt "nischa in sig" å ena sidan *under* stora kursvinnare och kursraketer och å andra sidan *över* problemföretag och störtade hjältar. Havsfrun har på detta sätt strävat efter att vara ett gott och pålitligt, snarare än chansartat, placeringsalternativ.

Resultatet för perioden 1995 - 2001 ligger i nivå med Havsfruns långsiktiga mål och får sammantaget anses tillfredställande. Jag citerar ur Norvestias årsredovisning:

*[Koncernens] "... mål är att långsiktigt ge aktieägarna en avkastning som med en begränsad risk svarar mot – eller i bästa fall överträffar – den "riskfria räntan" med tillägg av den s.k. aktiepremien. Aktieplaceringars allmänna avkastningsgrad varierar historiskt och geografiskt, men brukar emellanåt anges till statslåneränta plus ungefär sex procentenheter, vilket vid nuvarande räntenivå motsvarar en långsiktig avkastning om ca 11 %. Avsikten med ... förvaltning[en] är att den skall leda till god och jämn intjäning, som underbygger en jämn och positiv kursutveckling samt [i sin tur] gör det möjligt att lämna en stabil och efter hand ökande utdelning..."*

Malörten är dock, i Sverige liksom i Finland, att substansrabatten i börskursen är stor och tidvis har ökat. Det är svårt att förklara varför nordiska investmentbolag oftast prissätts med en så betydande "investmentbolagsrabatt". Såvitt jag vet är den nordiska stora rabatten ovanlig i övriga världen. Det är enligt min mening heller knappast självklart att en så stor rabatt generellt sett är berättigad jämfört med rabatterna för övriga typer av bolag. Det är min förhoppning att Havsfrun skall nå en fortsatt god intjäning och substansutveckling och att aktiekursen skall öka i minst samma grad. Med hänsyn till de långvarigt goda resultaten i Havsfrun skulle detta inte vara omotiverat. När marknaden delar den uppfattningen leder det till en minskande kursrabatt.

Vad gäller framtiden får det emellertid inte förglömmas att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. All ekonomisk verksamhet, även aktieäggande, har ofrånkomligen risker och Havsfrun utgör inget undantag därvidlag.

Sammantaget är det min förhoppning och tro att Havsfrun också framgent kommer att lyckas bibehålla en solid verksamhet och jämn utveckling. I så fall uppnås liksom hittills bra avkastning, utdelning och kursutveckling. Därmed skulle Havsfrun stå sig i konkurrensen med andra goda investeringsalternativ på den svenska börsen.

**Claes Werkell**

## 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 är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Havsfrun har, inom ramen för det vid föregående bolagsstämma beslutade inlösenprogrammet, ingått ett så kallat swap-avtal avseende 34 850 B-aktier, motsvarande 2,53 % av kapitalet och 1,14 % av rösterna. Förfarandet avslutas genom att Havsfrun, efter kommande bolagsstämmas beslut om nedsättning, löser in dessa aktier.

Nedanstående uppgifter redovisar förhållandena den 31 december 2001.

Ägare	Antal	Antal	Andel av	Andel av
	A-aktier	B-aktier	kapital	röster
Claes Werkell m familj och bolag	74 160	264 083	24,53 %	32,99 %
John Tengberg m bolag	74 111	261 882	24,36 %	32,90 %
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 %
E.Öhman J:or Fondkommission AB	-	34 850	2,53 %	1,14 %
Equitare Management AB	1 755	30 940	2,37 %	1,59 %
SEB Private Bank S.A.	-	26 700	1,94 %	0,88 %
Lars-Ove Mörnvik	-	21 775	1,58 %	0,71 %
Conny Carlsson	-	21 775	1,58 %	0,71 %
Övriga	16 267	336 406	25,57 %	16,37 %
<b>Totalt</b>	<b>185 533</b>	<b>1 193 486</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

De 10 största ägarna innehade, med familjer och bolag, 1 026 346 aktier motsvarande 74,43 % av kapitalet och 83,63 % av rösterna. Resterande 352 673 aktier var spridda på 677 aktieägare med varierande innehav.

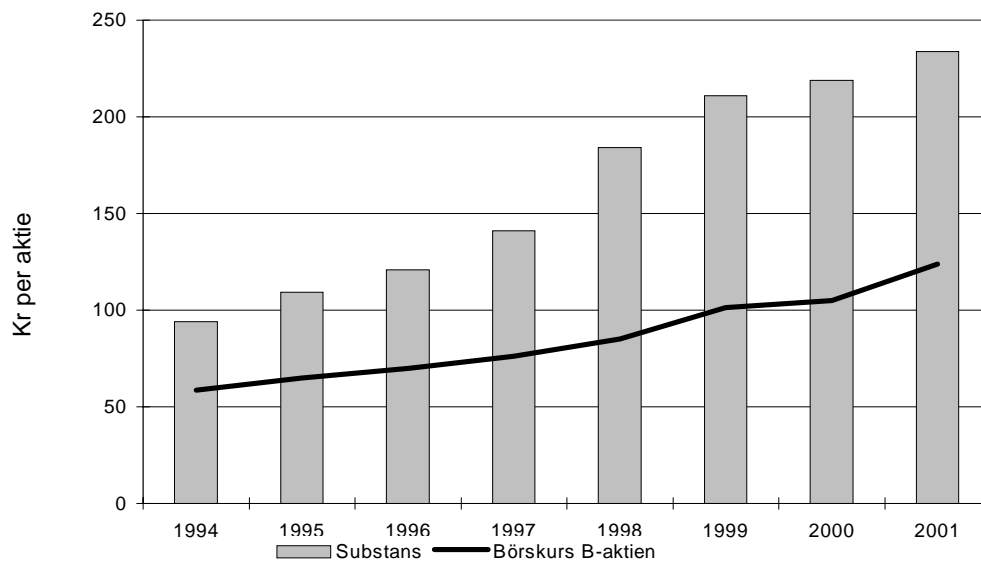
Det institutionella ägandet utgjorde 6,92 % av kapitalet och 3,72 % av rösterna. Styrelsens ägande uppgick till 25,14 % av kapitalet och 33,26 % av rösterna. Huvudägarna John Tengberg och Claes Werkell är båda verksamma i Havsfrun-koncernen. Tillsammans med familjer och bolag ägde de vid årsskiftet aktier motsvarande 48,89 % av kapitalet och 65,89 % av rösterna.

Aktieinnehav	Antal	Andel av	Antal	Andel av
	aktieägare	aktieägare	aktier	aktier
100 001 -	3	0,44 %	782 136	56,72 %
20 001 – 100 000	8	1,16 %	265 985	19,29 %
5 001 - 20 000	9	1,31 %	97 242	7,05 %
1 001 – 5 000	48	6,99 %	97 560	7,07 %
1 – 1 000	619	90,10 %	136 096	9,87 %
<b>Totalt</b>	<b>687</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1 379 019</b>	<b>100,00 %</b>

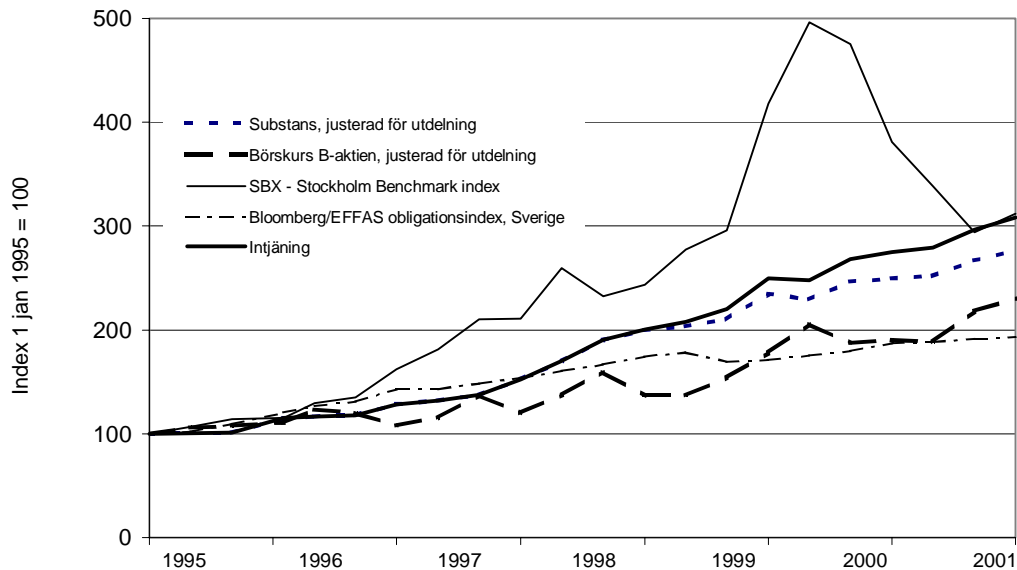
Aktieslag	Före föreslagen inlösen av 34 850 B-aktier			Efter föreslagen inlösen av 34 850 B-aktier		
	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster
A-aktier	185 533	13,5 %	60,9 %	185 533	13,8 %	61,6 %
B-aktier	1 193 486	86,5 %	39,1 %	1 158 636	86,2 %	38,4 %
<b>Totalt</b>	<b>1 379 019</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 344 169</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

# Substans och börskurs

## Substans och börskurs vid slutet av åren 1994 - 2001



## Substans och börskurs jämfört med index 1995 - 2001



## Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen				Moderbolaget
	2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsättning	675 722	595 645	602 598	4 094	4 472
Resultat efter finansiella poster	77 953	157 400	248 674	58 404	68
<b>Årets resultat</b>	<b>17 311</b>	<b>29 665</b>	<b>54 553</b>	<b>56 142</b>	<b>68</b>
<b>NYCKELTAL</b>					
<b>Aktiens nyckeltal**</b>					
Substansvärde per aktie, kr***	233,61	219,41	210,87	184,43	140,75
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	6,5 %	4,0 %	14,3 %	31,0 %	16,4 %
- inklusive utdelning	11,0 %	6,9 %	17,5 %	32,5 %	18,1 %
Eget kapital/ aktie, kr	216,99	202,86	180,76	158,64	70,40
Resultat/ aktie, kr	12,55	21,51	39,56	40,71	0,12
Utdelning, kr	7,50 *	10,00	6,00	5,75	2,00
Direktavkastning	6,0 % *	9,6 %	5,9 %	6,8 %	2,6 %
Antal aktier***	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	573 333
<b>Aktieägare och aktiehandel</b>					
Antal aktieägare	687	620	515	429	421
Omsatt antal B-aktier	136 238	125 295	335 921	52 600	24 860
Omsättningshastighet B-aktien	9,9 %	9,1 %	24,4 %	3,8 %	4,3 %
Antal avslut B-aktien	375	428	326	130	74
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	124,00	105,00	101,50	85,00	76,00
- förändring exklusive utdelning	18,1 %	3,4 %	19,4 %	11,8 %	8,6 %
- förändring inklusive utdelning	27,6 %	9,4 %	26,2 %	14,5 %	11,4 %
Årets högsta kurs B-aktien, kr	140,00	165,00	110,00	100,00	88,00
Årets lägsta kurs B-aktien, kr	95,00	100,00	80,00	76,50	75,00
Genomsnittskurs B-aktien, kr	113,41	113,95	80,10	88,94	81,17
Substansrabatt	47 %	52 %	52 %	54 %	46 %
Börsvärde, MSEK	171	145	140	117	44
<b>Företagets nyckeltal</b>					
Avkastning på eget kapital	6,0 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %	0,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital	6,0 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %	0,2 %
Soliditet	98,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %	54,1 %
Skuldsättningsgrad	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	79,3 %
Kassalikviditet	5 611 %	4 320 %	1 740 %	133 %	48 %

\* Styrelsens förslag

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

\*\*\* Förslag till inlösen av 34 850 B-aktier kommer att lämnas till den ordinarie bolagsstämman 2002



## Risk och känslighet

Havsfrun-koncernen är i sin verksamhet exponerad för marknadsrisker, framför allt aktiekursrisk, valutarisk och ränterisk. Koncernen hade vid årsskiftet inga terminssäkringar.

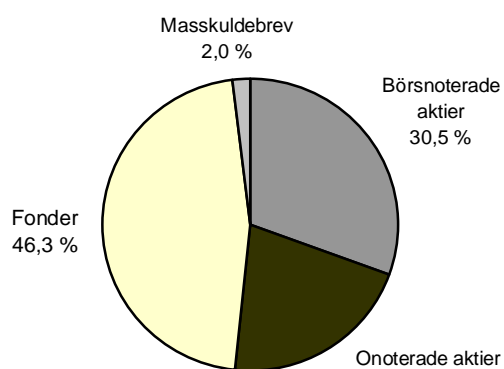
Förändringar av aktiekurser, valutor och räntor påverkar såväl resultatet och eget kapital som substansvärdet.

Tabeller nedan visar den ungefärliga känsligheten för valuta- och börskursförändringar vid årsskiftet.

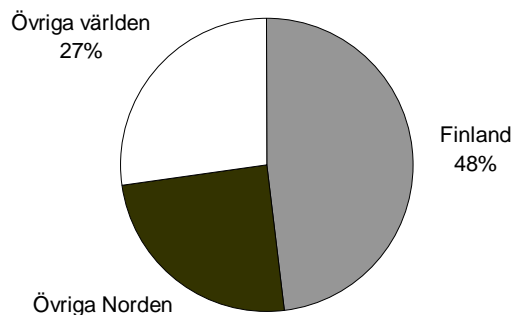
5 % ändring av	leder till en förändring av aktiens substansvärde med ca	
valutakursen för Euro	8,60 kr	3,7 %
valutakursen för USD	0,35 kr	0,1 %
värdet på börsnoterade aktier och fondandelar	2,00 kr	0,9 %
värdet på onoterade aktier	4,60 kr	2,0 %

## Koncernens placeringar den 31 december 2001

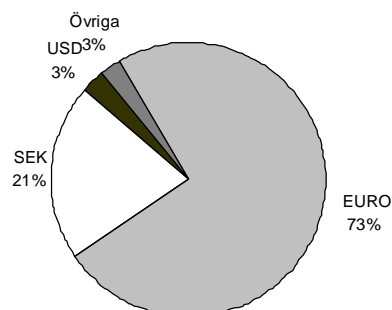
**Portföljens sammansättning**



**Geografisk fördelning**



**Valutaexponering**



## Placeringar den 31 december 2001

	Antal Aktier/andelar	Bokfört värde	Marknadsvärde	Andel av aktie- placeringar
<b>NORVESTIA ABP</b>		KSEK	KSEK	
<b>BÖRSNOTERADE STORA BOLAG</b>				
Comptel Oyj	87 625	1 814	2 566	0,3 %
Elisa Communications Abp serie A	175 637	22 464	22 464	2,4 %
Fortum Abp	200 000	8 534	8 929	1,0 %
Huhtamäki Oyj	51 800	14 531	17 285	1,8 %
Lännen Tehtaat Abp	153 350	16 364	16 862	1,8 %
Nokia Abp	20 000	2 801	5 442	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	29 200	9 032	9 634	1,0 %
Orion-yhtymä Oyj serie B	63 200	11 824	11 824	1,3 %
Partek Oyj Abp	98 400	8 412	8 412	0,9 %
Perlos Oyj	29 600	2 115	3 243	0,3 %
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie B	126 400	23 582	23 582	2,5 %
Wärtsilä Oyj Abp serie B	71 000	12 313	13 882	1,5 %
eHuset A/S serie B*	23 400	0	0	0,0 %
Merkantidata ASA	224 800	2 820	2 820	0,3 %
Nasdaq 100 UTS	29 100	10 555	12 078	1,3 %
		147 161	159 023	17,0 %
<b>BÖRSNOTERADE SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG</b>				
Kiinteistösihtous Oyj Citycon	1 283 000	12 303	12 303	1,3 %
Wecan Electronics Oyj	95 600	3 694	4 944	0,5 %
Dansk Industri Invest A/S	40 903	1 551	1 551	0,2 %
Elektronikgruppen BK AB serie B	53 400	2 961	3 882	0,4 %
Optimum Optik AB	1 886 980	2 792	2 857	0,3 %
		23 301	25 537	2,7 %
<b>PRIVATE EQUITY FOND</b>				
Sponsor Fund I Ky		27 924	27 924	3,0 %
		27 924	27 924	3,0 %
<b>FONDER</b>				
Conventum Euro Value Fond B	17 119	13 412	13 412	1,4 %
Conventum Finland Value Fond B	17 130	9 963	10 076	1,1 %
Evli Altius Fond B	49 543	47 427	49 909	5,3 %
Ramsay & Tuutti Avenir Fond B	2 396	23 714	25 725	2,8 %
Seligson Phoenix Fond A	336 451	31 628	36 205	3,9 %
Seligson Phalanx Fond A	290 440	7 200	7 999	0,9 %
Didner & Gerge Aktiefond	31 737	18 901	22 576	2,4 %
Futuris Fond	16 442	25 687	28 846	3,1 %
Lancelot Merlin Fond	1 324	15 443	15 584	1,7 %
Nektar Fond	22 390	33 329	38 583	4,1 %
Zenit Fond	2 481	31 364	88 698	9,5 %
MSCI Taiwan Opals Fond	46 278	30 453	42 202	4,5 %
		288 521	379 815	40,7 %
<b>MASSKULDEBREV</b>				
Sonera Group Bond, kupong 5,625 %, förfaller 14.3.2005	nominellt värde 2 000	15 226	18 619	2,0 %
		15 226	18 619	2,0 %
<b>SUMMA NORVESTIA ABP</b>		502 133	610 918	<b>65,4 %</b>

\* Konkursbegäran av eHuset inlämnades i juli 2001. Aktien avnoterades från Köpenhamns börs den 10 juli 2001.

**NORVENTURES AB****ICKE BÖRSNOTERADE BOLAG**

NSD Products Oy**	4 189	1 034	1 034	0,1 %
Polystar Instruments AB	240	16 123	16 123	1,7 %
		17 157	17 157	<b>1,8 %</b>

**SUMMA NORVENTURES AB**

17 157 17 157 1,8 %

\*\* NSD Products Oy redovisas som intressebolag i Havsfrun-koncernen

**NEOMARKKA-KONCERNEN**

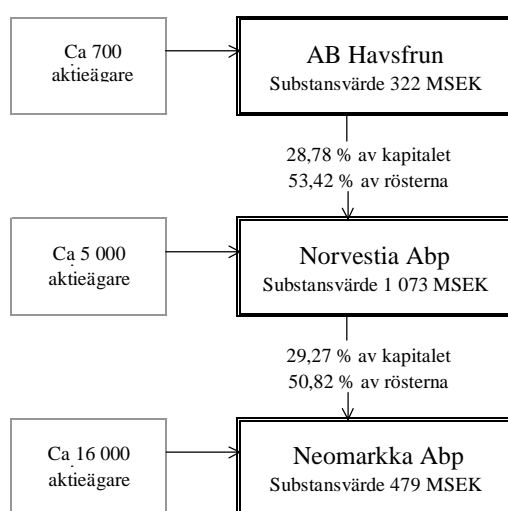
	Antal Aktier/andelar	Bokfört värde	Marknadsvärde	Andel av aktie- placeringar
		KSEK	KSEK	
<b>NEOMARKKA ABP</b>				
BÖRSNOTERADE STORA BOLAG				
Aspocomp Group	5 000	526	564	0,1 %
Finnlines Oyj	7 500	1 532	1 626	0,2 %
Fiskars Abp serie A	10 000	771	799	0,1 %
Fortum Abp	152 700	6 814	6 814	0,7 %
HK Ruokatalo Oyj serie A	17 500	498	545	0,1 %
Huhtamäki Oyj	16 100	4 681	5 376	0,6 %
Kemira Abp serie A	20 000	1 128	1 250	0,1 %
Kesko Oyj B	17 000	1 447	1 645	0,2 %
Orion-yhtymä Oyj serie B	18 000	3 365	3 365	0,4 %
Partek Oyj Abp	24 400	2 087	2 087	0,2 %
Polar Kiinteistöt (T)	100 000	329	338	0,0 %
Raisio Yhtymä Oyj serie V	50 000	442	442	0,0 %
Rautaruukki Oyj serie K	20 000	752	771	0,1 %
Sanoma- WSOY Oyj serie B	28 000	2 820	2 820	0,3 %
Stockmann Oyj Abp serie B	30 750	3 872	3 872	0,4 %
Uponor Oyj	35 000	5 940	6 166	0,7 %
Wärtsilä Abp serie B	30 000	5 329	5 865	0,6 %
YIT-Yhtymä Oyj	9 000	1 081	1 137	0,1 %
Adecco SA	2 700	1 541	1 541	0,2 %
Alcatel AS	4 000	724	724	0,1 %
AOL Time Warner	6 000	2 058	2 058	0,2 %
Aventis S.A.	4 900	3 675	3 675	0,4 %
Business Objects	6 100	1 588	2 152	0,2 %
Canon Inc.	7 000	2 575	2 575	0,3 %
Cemex SA Spon ADR	10 500	2 679	2 763	0,3 %
Chubb plc	78 000	1 823	2 068	0,2 %
Computer Associates Intl	8 900	3 139	3 271	0,4 %
Diageo plc	34 000	3 628	4 126	0,5 %
Elan Corporation ADR	6 300	3 026	3 026	0,3 %
Fast Retailing Co Ltd	700	667	667	0,1 %
John Hancock Financial Services Inc.	5 500	2 002	2 425	0,3 %
Nestle SA registered	1 850	4 051	4 154	0,4 %
Principal Financial Group	8 000	1 767	2 049	0,2 %
Secom Co Ltd	4 000	2 143	2 143	0,2 %
Skandia Försäkrings AB	21 500	1 654	1 654	0,2 %
State Street Corp.	5 700	3 064	3 177	0,3 %
Tomra Systems ASA	31 500	3 205	3 205	0,3 %
UBS AG	4 900	2 604	2 604	0,3 %
Vestas Wind Systems A/S	7 300	2 105	2 105	0,2 %
VNU NV	3 411	1 109	1 109	0,1 %
Vodafone Group plc	99 000	2 641	2 745	0,3 %
		<u>96 882</u>	<u>101 498</u>	<u>10,9 %</u>
ÖVRIGA PLACERINGAR				
Evli Emergin Technologies B	5 796	1 175	1 175	0,1 %
SEB Lux Teknologifond	82 420	2 218	2 218	0,2 %
Seligson Phoenix Fond A	381 775	37 596	41 083	4,4 %
Zenit Fond	283	9 944	10 111	1,1 %
		<u>50 933</u>	<u>54 587</u>	<u>5,8 %</u>
<b>NOVALIS ABP</b>				
ICKE BÖRSNOTERADE BOLAG				
Joensuun Puhelin Oy	830	7 726	7 726	0,8 %
Kymen Puhelin Oy	135	1 043	1 043	0,1 %
Lännen Puhelin Oy	569	6 739	6 739	0,7 %
Uusi Oulun Puhelin Oyj	746 250	28 958	28 958	3,1 %
Satakunnan Puhelin Oy	81 700	8 647	8 647	0,9 %
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	100 259	100 259	10,7 %
		<u>153 372</u>	<u>153 372</u>	<u>16,4 %</u>
<b>SUMMA NEOMARKKA-KONCERNEN</b>		301 187	309 457	<b>33,1 %</b>
Koncernelimineringar		-3 243	-3 243	-0,3 %
<b>SUMMA HAVSFRUN-KONCERNEN</b>		817 234	934 289	<b>100,0 %</b>

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN  
FÖR  
AKTIEBOLAGET HAVSFRUN (PUBL), ORG NR 556 311 - 5939  
FÅR HÄRMEDE AVGE  
årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2001

### 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.

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



Sedan februari 1999 är Norvestia dotterbolag till Havsfrun. Under 2001 förvärvade Havsfrun ytterligare 60 500 B-aktier i Norvestia. Den 31 december 2001 uppgick Havsfruns andel till 28,78 % av kapitalet och 53,42 % av rösterna.

Norvestia Abp är ett finskt investmentbolag vars B-aktie sedan 1985 noteras på Helsingforsbörsen. Bolaget, som riktar sig till långsiktiga placerare, investerar huvudsakligen i nordiska aktier och fonder. Likvida medel placeras på penningmarknaden.

Neomarkka Abp är sedan november 1999 dotterbolag till Norvestia. Norvestias andel av aktierna uppgick den 31 december 2001 till 29,27 % av kapitalet och 50,82 % av rösterna.

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

På grund av de ändrade förutsättningarna inom private-equity-sektorn utvecklades den aktiva verksamheten inom Norventures Ab under det fjärde kvartalet. Kvarvarande investeringar förvaltas för Norventures räkning av Norvestia Abp.

### Substans och börskurs

Den 31 december 2001 uppgick Havsfruns substansvärde till 233,61 kr per aktie (219,41 kr per aktie samma tid föregående år). Inklusive lämnad utdelning om 10,00 kr (6,00) per aktie uppgick substansökningen år 2001 till 11,0 % (6,9 %). Sedan januari 1995 har substansvärdet, justerat för utdelning, ökat med närmare 16 % effektivt per år.

Under 2001 steg eurons värde med 6,4 % (3,4 %) mot den svenska kronan. Valutakursförändringen svarade för en ökning av substansvärdet med cirka 13,50 kr per aktie (5,13).

Den 31 december 2001 uppgick börskursen på Havsfruns B-aktie till 124,00 kr per aktie (105,00), vilket är en ökning med 18,1 % (3,4 %).

### Aktiemarknaderna

Den allmänna nedgång på världens börser, som började våren 2000, fortsatte nästan hela 2001. Under 2001 sjönk Stockholmsbörsens SAX-index med 16,9 %, HEX-generalindex i Finland med 39,6 % och Nasdaq i USA med 21,1 %.

Huvudorsaken till nedgångarna på börserna var den fortsatta oron för USA:s framtida ekonomiska utveckling. Den försvagade ekonomiska utvecklingen i USA spred sig också till andra kontinenter och tillväxtprognoserna för bland annat Europa reviderades kraftigt nedåt.

Terrordåden den 11 september 2001 förstärkte den negativa utvecklingen i USA och aktörerna på marknaderna var mycket nervösa när börserna öppnade efter terrorattacken. Dow Jones-index sjönk 14,3 % veckan efter, vilket är dess sämsta veckoutveckling på 70 år. Kurserna har därefter återgått till en nivå som motsvarar och även överträffar nivån före den 11 september 2001.

För att vända den negativa utvecklingen i USA sänkte USA:s centralbank, FED, styrräntan 11 gånger under år 2001. I slutet av år 2001 var räntan 1,75 %, vilket är dess lägsta nivå på årtionden. Även andra riksbankers sänkte räntan under året för att stimulera världsekonomin.

### Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljningar av värdepapper, mottagna utdelningar och räntetäkter i Norvestia och dess dotterföretag, uppgick till 675,7 MSEK (595,6). Årets resultat blev 17,3 MSEK (29,7) motsvarande 12,55 kr per aktie (21,51). Det väsentliga i ett bolag som Havsfrun är inte det redovisade resultatet utan substansförändringen, eftersom resultatet återspeglar orealiserad förluster men inte orealiserade vinster.

Koncernens andel i Norvestias resultat uppgick under 2001 till 18,6 MSEK (33,5).

Moderbolagets omsättning uppgick till 0,8 MSEK (1,3) och resultatet blev 0,3 MSEK (14,1).

### Skattesituation

Skattemyndigheten har i taxeringarna 1999 och 2000 för moderbolaget AB Havsfrun och det helägda dotterbolaget Stockbox Holdings AB, vägrat avdrag och påfört resultat om sammanlagt 91,9 MSEK. Enligt skattemyndighetens beslut uppgår de skattepliktiga inkomsterna för dessa år till 30,6 MSEK vilket skulle leda till en skatt om 8,6 MSEK. Styrelsen gör bedömningen att bolaget ej skall betala skatt för dessa år. Skattemyndighetens beslut har överklagats till Länsrätten. Skattemyndigheten har givit anstånd med betalning av skatt.

### Likviditet , soliditet och eget kapital

Vid årsskiftet uppgick koncernens likvida medel till 26,9 MSEK (23,1). Soliditeten var 98,3 % (97,7 %) och det egna kapitalet var 216,99 kr per aktie (202,86).

Moderbolagets likvida medel uppgick till 1,5 MSEK (6,5) och soliditeten var 98,0 % (97,7 %).

### Norvestia

Norvestias substansvärde uppgick den 31 december 2001 till 22,36 euro per aktie (22,56) motsvarande 210,16 kronor per aktie (199,36). Inklusiv lämnad utdelning om 1,40 euro per aktie ökade substansen under år 2001 med 5,3 % medan HEX-portföljv-kastningsindex under motsvarande tid sjönk med 18 %. Norvestias substansökning under år 2001 var därmed bättre än de allra flesta aktie- och blandfonder som placerar i Finland.

Substansen uppgick den 31 december 2001 till 114,2 Meuro (115,2) motsvarande 1 073 MSEK (1 018).

Norvestias vinst blev 7,1 Meuro (14,4) motsvarande 64,5 MSEK (121,3). Häri ingår koncernens andel av Neomarkkas resultat som uppgick till -2,2 Meuro (-1,9) motsvarande -19,9 MSEK (-15,8).

Under året minskades andelen finska aktier i portföljen. Likviderna från aktieförsäljningarna placerades i olika fonder varigenom en lägre risknivå i placeringarna uppnåddes. Av Norvestia-koncernens omsättningstillgångar den 31 december 2001 var 31 % i börsbolag (59 %), 21 % i andra bolag (21 %) och 46 %

i fonder (20 %) samt 2 % i masskuldebrev (0 %). Av placeringarna var 48 % i Finland (66 %), 25 % i övriga Norden (25 %) och 27 % utom Norden (9 %).

Börskursen på Norvestias B-aktie steg under perioden januari – december 2001 med 17,1 % (- 22,5 %) och uppgick den 31 december till 13,70 euro per aktie (11,70). Börskursen på Neomarkkas B-aktie steg under motsvarande period med 25 % (- 45,7 %) och uppgick den 31 december till 4,75 euro per aktie (3,80).

Havsfrun äger 300 000 A-aktier (onoterade) och 1 169 617 B-aktier (noterade) i Norvestia. Om hela denna majoritetspost värderades till börskurs för Norvestias B-aktie, skulle Havsfruns substans bli 146,87 kr per aktie (121,35).

### Neomarkka

Neomarkkas resultat 2001 blev -2,2 Meuro (-1,9) motsvarande -19,9 MSEK (-15,8).

Placeringarna i telefonaktier liksom penningmarknadsplaceringar gav ett visst överskott 2001 men, i likhet med föregående år, ledde värdenedgångar på noterade aktier till att bolaget sammantaget gjorde en förlust. De placeringarna som gjorts i avsikt att få bättre avkastning har inte varit tillräckligt lönsamma och bolagets utveckling har varit otillfredsställande.

Neomarkkas helägda dotterbolag Novalis Abp har placeringar i onoterade telefonbolag till ett sammanlagt anskaffningsvärde om 16,3 Meuro. Den grundläggande avsikten är att på viss sikt tillgodogöra sig en värdestegring på innehavet exempelvis genom en förväntad fortsatt konsolidering inom branschen. De onoterade innehaven har visserligen mindre likviditet än noterade aktier, men Neomarkkas finansiella ställning är stark och bolaget har goda möjligheter att avvakta utvecklingen i väntan på framtida affärstillfällen.

Under perioden 1998-2000 var värdestegringarna dramatiska för noterade aktier inom telekommunikation och närliggande branscher. Även de därpå följande nedgångarna var mycket stora. För att säkerställa värderingen av Neomarkkas innehav i onoterade telefonbolag har styrelsen därför låtit göra två externa, oberoende och fristående värderingar. Den första gjordes av FIM Corporate Finance i början av hösten och den senare av PCA Corporate Finance strax efter årsskiftet. Båda värderingarna kom till slutsatsen att innehavets värde vid värderingstidpunkterna motsvarade åtminstone anskaffningsvärdet. Eftersom värderingarna är baserade på framtidsbedömningar så inrymmer de en viss osäkerhet. Den framtida utvecklingen kan, liksom för alla andra placeringar, således komma att ge en avvikelse från de bokförda värdena, både uppåt och nedåt.

Utdelningarna från telefonbolagen uppgick under år 2001 sammanlagt till 0,5 Meuro vilket svarar mot en direktavkastning på ungefär 3 %.

### **Bolagsstämmor i Norvestia och Neomarkka**

Vid Norvestias och Neomarkkas fortsatta ordinarie bolagsstämmor behandlades frågorna om ansvarsfrihet på ett sätt som tidigare redovisats i delårsrapporter. Eftersom inga följdyrkanden har framförts, torde ärendena nu vara avslutade.

### **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.

### **Styrelse**

Vid Havsfruns ordinarie bolagsstämma den 3 april 2001 omvaldes styrelseledamöterna Bo C E Ramfors, Olle Isaksson och Claes Werkell. Till ny styrelseledamot valdes Håkan Gartell. Inga styrelsesuppleanter utsågs. Vid konstituerande styrelsemöte utsågs Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle Isaksson till vice ordförande. Under år 2001 höll styrelsen sju 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 fastställer årligen en arbetsordning för sitt arbete under det kommande verksamhetsåret liksom en instruktion för verkställande direktören. I arbetsordningen och instruktionen anges bland annat hur ansvar och arbetsuppgifter fördelas mellan styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

### **Inlösen av egna aktier**

AB Havsfrun har med stöd av beslut vid Havsfruns ordinarie bolagsstämma den 3 april 2001 ingått ett så kallat swap-avtal med Öhman Fondkommission avseende 34 850 aktier av serie B i Havsfrun. Ett swap-avtal innebär att avkastningen på räntebärande medel byts mot totalavkastningen på Havsfrun-aktien. Förfarandet avslutas genom att Havsfrun riktar ett inlösenerbjudande till Öhman Fondkommission, varvid de aktier som ligger till grund för swap-

avtalet elimineras. Den ekonomiska effekten av avtalet motsvarar inlösen av egna aktier till börskurs.

Styrelsen avser att föreslå kommande ordinarie bolagsstämman att besluta att de aktier, som avtalet avser, inlöses på de villkor som kommer att anges i styrelsens fullständiga förslag inför stämman. Efter genomförd inlösen kommer antalet aktier att uppgå till 185 533 aktier av serie A och 1 158 636 aktier av serie B, sammanlagt 1 344 169 aktier.

### **Framtidsutsikter**

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

Havsfrun kommer tills vidare främst att inrikta sig på att arbeta för ett förbättrat resultat i koncernbolagen varvid särskild uppmärksamhet kommer att ägnas åt Neomarkka vars resultat varit svagt de senaste åren.

Utvecklingen på aktiemarknaden är fortfarande osäker även om svaga indikatorer finns på en liten förbättring i USA:s ekonomi.

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

### **Prognos för 2002**

Havsfrun lämnar på grund av verksamhetens karaktär inte någon resultatprognos för år 2002, men har som mål att för 2002 års verksamhet kunna lämna utdelning i nivå med utdelningen för 2001.

## Resultaträkningar, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1 – 31/12 2001	1/1 – 31/12 2000	1/1 – 31/12 2001	1/1 – 31/12 2000
Nettoomsättning	2,3	675 722	595 645	769	1 275
Kostnader		<u>-563 637</u>	<u>-396 204</u>	<u>-82</u>	<u>-58</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>112 085</b>	<b>199 441</b>	687	1 217
Administrationskostnader	4,5,6,7,8, 9,10,11	-37 835	-45 658	-6 910	-5 684
Nedskrivning av goodwill		-758	-50	-	-
Upplösning av negativ goodwill		5 176	648	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>78 668</b>	<b>154 381</b>	<b>-6 223</b>	<b>-4 467</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	12	641	-	-11	13 311
Resultat från andelar i intresseföretag	13	-3 606	-	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14	3 642	3 588	9 180	8 277
Räntekostnader och liknande resultatposter	15	<u>-1 392</u>	<u>-569</u>	<u>-2 426</u>	<u>-3 025</u>
		-715	3 019	6 743	18 563
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>77 953</b>	<b>157 400</b>	<b>520</b>	<b>14 096</b>
Skatt på årets resultat	16	-28 887	-51 177	-183	-
Minoritetens andel i årets resultat		-31 755	-76 558	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>17 311</b>	<b>29 665</b>	<b>337</b>	<b>14 096</b>
<b>Resultat per aktie, kr</b>		<b>12,55</b>	<b>21,51</b>	<b>0,24</b>	<b>10,22</b>

## Balansräkningar, KSEK

## TILLGÅNGAR

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 2001	31/12 2000	31/12 2001	31/12 2000
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier	17	1 693	1 795	499	549
		<u>1 693</u>	<u>1 795</u>	<u>499</u>	<u>549</u>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	18,19	-	-	43 742	43 843
Andelar i intresseföretag	20	1 034	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		94	88	-	-
		<u>1 128</u>	<u>88</u>	<u>43 742</u>	<u>43 843</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 821</b>	<b>1 883</b>	<b>44 241</b>	<b>44 392</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		3 092	748	-	85
Fordringar hos koncernföretag		-	-	119 017	114 341
Övriga fordringar		7 085	7 608	249	532
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	4 770	2 652	428	361
		<u>14 947</u>	<u>11 008</u>	<u>119 694</u>	<u>115 319</u>
<b>Kortfristiga placeringar</b>					
Penningmarknadsplaceringar		501 672	432 438	-	13 962
Övriga kortfristiga placeringar	22	817 234	851 533	-	-
		<u>1 318 906</u>	<u>1 283 971</u>	<u>-</u>	<u>13 962</u>
<b>Kassa och bank</b>		26 950	23 145	1 527	6 457
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 360 803</b>	<b>1 318 124</b>	<b>121 221</b>	<b>135 738</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 363 624</b>	<b>1 320 007</b>	<b>165 462</b>	<b>180 130</b>



**EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK**

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 2001	31/12 2000	31/12 2001	31/12 2000
<b>Eget kapital</b>	23				
<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		8 271	-2 207	-	-
		<u>114 437</u>	<u>103 959</u>	<u>102 019</u>	<u>102 019</u>
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		167 481	146 124	59 741	59 904
Årets resultat		17 311	29 665	337	14 096
		<u>184 792</u>	<u>175 789</u>	<u>60 078</u>	<u>74 000</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>299 229</b>	<b>279 748</b>	<b>162 097</b>	<b>176 019</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>1 040 783</b>	<b>1 009 746</b>	-	-
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder		2 190	2 650	333	858
Skulder till koncernföretag		-	-	2 287	2 386
Skatteskulder		-	4 445	-	-
Övriga skulder		18 252	18 938	127	77
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	<u>3 170</u>	<u>4 480</u>	<u>618</u>	<u>790</u>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>23 612</b>	<b>30 513</b>	<b>3 365</b>	<b>4 111</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 363 624</b>	<b>1 320 007</b>	<b>165 462</b>	<b>180 130</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	26	32 598	200 441	1 234	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>		Inga	Inga	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1 - 31/12 2001	1/1 - 31/12 2000	1/1 - 31/12 2001	1/1 - 31/12 2000
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	27	77 953	157 400	520	14 096
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-25 799	-23 765	184	473
		<u>52 154</u>	<u>133 635</u>	<u>704</u>	<u>14 569</u>
Betald inkomstskatt		-7 888	-63 849	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>44 266</b>	<b>69 786</b>	<b>704</b>	<b>14 569</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) respektive minskning(+) av rörelsefordringarna		-3 849	7 691	-4 375	2 072
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar		44 922	-52 075	13 962	-13 962
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder		-4 400	-9 248	-746	2 129
		<u>36 673</u>	<u>-53 632</u>	<u>8 841</u>	<u>-9 761</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>80 939</b>	<b>16 154</b>	<b>9 545</b>	<b>4 808</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	28	-8 887	-1 551	-	-
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	29	-4 611	-	-	-
Förvärv av egna aktier		-301	-	-	-
Förvärv av anläggningstillgångar		-401	-873	-109	-686
Likvidation dotterföretag		-	-	76	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-14 200</b>	<b>-2 424</b>	<b>-33</b>	<b>-686</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning		-63 871	-50 440	-13 790	-8 274
Lämnat koncernbidrag		-	-	-652	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-63 871</b>	<b>-50 440</b>	<b>-14 442</b>	<b>-8 274</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2 868</b>	<b>-36 710</b>	<b>-4 930</b>	<b>-4 152</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>23 145</b>	<b>59 668</b>	<b>6 457</b>	<b>10 609</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>		<b>937</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	30	<b>26 950</b>	<b>23 145</b>	<b>1 527</b>	<b>6 457</b>

# Noter

## Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisnings- och värderingsprinciperna i denna årsredovisning överensstämmer med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00, RR15, RR16 och RR17 har tillämpats i förtid. 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. 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 2001 uppkommen goodwill har nedskrivits direkt. Negativ goodwill har upplösts i sin helhet över resultatet. Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

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

### *Skatter*

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuell skatt, förändringar i uppskjuten skatt samt andel i intressebolags skatt. Samtliga skatteskulder och skattefordringar värderas till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor sannolikhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har huvudsakligen uppkommit genom skattemässiga underskott. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det, med beaktande av försiktighetsprincipen, är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

### *Fordringar*

Fordringar upptages efter individuell värdering till de belopp varmed de beräknas inflyta.

### *Utländsk valuta*

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Redovisningen av valutakursdifferenser är ändrad från och med januari 2001. Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i administrationskostnader och ej, som tidigare, i finansiella intäkter och kostnader. Jämförelsetalen har korrigerats. Ändringarna har

inte medfört någon effekt på bolagets resultat och ställning. Valutakursdifferenser avseende finansiella fordringar och skulder redovisas, som tidigare, 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 värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och noterat värde på balansdagen. Onoterade aktier och andelar värderas 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

Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på rörelsegränar

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2001	2000	2001	2000
Värdepappersverksamhet	675 698	595 405	80 473	158 746
Konsultverksamhet	24	240	15	30
Förvaltning m.m.	-	-	-6 238	-4 993
Avskrivning goodwill	-	-	-758	-50
Upplösning negativ goodwill	-	-	5 176	648
	<u>675 722</u>	<u>595 645</u>	<u>78 668</u>	<u>154 381</u>

Moderbolaget	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2001	2000	2001	2000
Konsultverksamhet	769	1 275	15	30
Förvaltning	-	-	-6 238	-4 497
	<u>769</u>	<u>1 275</u>	<u>-6 223</u>	<u>-4 467</u>

Nettoomsättningens geografiska fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Sverige	24	240	769	1 275
Finland	675 698	595 405	-	-
	<u>675 722</u>	<u>595 645</u>	<u>769</u>	<u>1 275</u>

## Not 3 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets inköp var 0 % (16%) inköp från andra företag inom koncernen.

Försäljning från moderbolag till andra företag inom koncernen uppgick under året till 97 % av moderbolagets omsättning (82 %).

## Not 4 Medelantalet anställda

	2001		2000	
	Antal Anställda	varav män	Antal Anställda	varav män
<b>Moderbolaget</b>	4	33 %	3	33 %
<b>Dotterföretagen</b>				
Sverige	2	80 %	4	75 %
Finland	13	61 %	14	64 %
<b>Koncernen</b>	<b>19</b>	<b>61 %</b>	<b>21</b>	<b>62 %</b>

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31/12 2001 till 19, varav män 58 % (19, varav män 61 %).

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

	<b>2001</b>		<b>2000</b>	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)
<b>Moderbolaget</b>	2 276	715 (132)	1 612	601 (56)
<b>Dotterföretagen</b>	9 349	2 894 (1 105)	12 784	3 049 (1 436)
<b>Koncernen</b>	<b>11 625</b>	<b>3 609</b> <b>(1 237)</b>	<b>14 396</b>	<b>3 650</b> <b>(1 492)</b>

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 samt mellan styrelse och VD och anställda

	<b>2001</b>		<b>2000</b>	
	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	612 (-)	1 664	776 (-)	836
Totalt i moderbolaget	612	1 664	776 (-)	836
<b>Dotterföretagen</b>				
Sverige	- (-)	-	- (-)	224
Finland	3 332 (-)	6 017	4 179 (-)	8 381
Totalt i dotterföretagen	3 332	6 017	4 179 (-)	8 605
<b>Koncernen</b>	<b>3 944</b>	<b>7 681</b>	<b>4 955</b> <b>(-)</b>	<b>9 441</b>

Under 2000 upprättades och utlöstes tre avtal om avgångsvederlag i dotterföretagen.

**Not 6 Löner, ersättningar och avtal**

Arvoden till AB Havsfruns styrelseordförande uppgick i koncernen till 249 KSEK (164), varav 85 KSEK (87) i moderbolaget. Löner och styrelsearvoden till AB Havsfruns VD uppgick i koncernen till 1 121 KSEK (1 288), varav i moderbolaget 372 KSEK (357).

	<b>Havsfrun</b>		<b>Norvestia</b>		<b>Neomarkka</b>		<b>Summa</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Claes Werkell</b>								
Lön	312	299	645	557	-	209	957	1 065
Styrelsearvode	60	58	24	110	80	55	164	223
Summa	372	357	669	667	80	264	1 121	1 288
<b>John Tengberg</b>								
Lön	504	159	322	416	92	281	918	856

Inga avtal om avgångsvederlag finns. Individuella bonusavtal föreligger ej inom koncernen.

Verkställande direktören i AB Havsfrun och i Norvestia Abp har anställningsavtal med en månads uppsägningstid. Verkställande direktören i Neomarkka Abp har anställningsavtal med sex månaders uppsägningstid.

**Not 7 Revisorernas arvoden**

	2001		2000	
	Revision	Övriga uppdrag	Revision	Övriga uppdrag
<b>Koncernen:</b>				
Ernst & Young	234	261	299	265
PricewaterhouseCoopers	517	-	364	-
KPMG	402	610	278	194
Övriga revisorer	199	73	128	42
	<u>1 352</u>	<u>944</u>	<u>1 069</u>	<u>501</u>
<b>Moderbolaget:</b>				
Ernst & Young	103	261	122	231
PricewaterhouseCoopers	453	-	322	-
KPMG	-	164	-	-
	<u>556</u>	<u>425</u>	<u>444</u>	<u>231</u>

**Not 8 Jämförelsestörande poster bland administrationskostnaderna**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Externa kostnader för särskild granskning, avseende de s.k. svensklönerna i Finland	1 260	1 374	-	-
	<u>1 260</u>	<u>1 374</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Förutom de externa kostnaderna tillkom under år 2000 och 2001 interna kostnader för utredningsarbeten i samband med den externa granskningen.

**Not 9 Valutakursdifferenser av flöden**

Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i administrativa kostnader. Valutakursdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas under finansiella poster (not 14 och 15).

**Not 10 Avskrivningar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Bland administrationskostnader				
Avskrivningar inventarier	579	550	159	137
	<u>579</u>	<u>550</u>	<u>159</u>	<u>137</u>

**Not 11 Operationella leasingavtal**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Hysesavtal avseende lokaler				
Förfaller till betalning inom ett år	1 609	2 005	760	960
Förfaller till betalning efter ett men inom fem år	2 045	2 625	-	720
	<u>3 654</u>	<u>4 630</u>	<u>760</u>	<u>1 680</u>

**Not 12 Resultat från andelar i koncernföretag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Utdelning	-	-	14	13 647
Likvidation dotterföretag	641	-	-25	-336
	<u>641</u>	<u>-</u>	<u>-11</u>	<u>13 311</u>

**Not 13 Resultat från andelar i intresseföretag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Resultatandelar	-939	-	-	-
Nedskrivning av andelar	-2 667	-	-	-
	-3 606	-	-	-

**Not 14 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposte**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	2 626	2 627
Övriga ränteintäkter	1 182	2 670	344	343
Valutakursvinster interna mellanhavanden	-	-	5 328	4 458
Valutakursvinster övriga	2 460	918	882	849
	3 642	3 588	9 180	8 277

**Not 15 Räntekostnader och liknande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Räntekostnader	139	219	15	1
Valutakursförluster interna mellanhavanden	-	-	2 245	2 830
Valutakursförluster övriga	1 253	350	166	194
	1 392	569	2 426	3 025

**Not 16 Skatt på årets resultat**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Aktuell skatt för året	28 887	51 177	183	-
	28 887	51 177	183	-

Den aktuella skatten avser 29 % skatt på Norvestias Abp:s och Novalis Abp:s vinst.

Neomarkka Abp har bokförda skattefordringar avseende Avoir Fiscal motsvarande 3,5 MSEK.

Därtill har Neomarkka Abp skattefordringar avseende uppskjuten skatt för Avoir Fiscal och underskottsavdrag från åren 1999-2001 motsvarande 13,5 MSEK. Dessa har, i enlighet med försiktighetsprincipen, ej bokförts.

Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Redovisat resultat före skatt	77 953	157 400	520	14 096
Skatt enligt gällande skattesats	21 827	44 072	146	3 947
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader				
Representation	31	58	28	27
Övriga ej avdragsgilla kostnader	34	148	13	99
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-4	0	-4	-3 821
Skatteeffekt av utländska skattesatser	996	1 765	-	-
Skatt avseende tidigare år	-37	-34	-	-
Skatteeffekt av negativt resultat i koncernbolag	7 355	5 309	-	-
Skatteeffekter av koncernbokningar	-1 315	-141	-	-
Skatteeffekt av utnyttjade underskottsavdrag	-	-	-	-252
	28 887	51 177	183	0

**Skatt avseende poster som redovisas direkt mot eget kapital**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-183	-
	-	-	-183	-

**Skattetvister**

AB Havsfrun och Stockbox Holdings AB har, av skattemyndigheten, vägrats avdrag i taxeringarna 1999 och 2000. Besluten är överklagade till Länsrätten och styrelsen bedömer att det ej föreligger skäl för avsättning avseende tillkommande skatt. Avdrag och skatt framgår av nedanstående uppställningar.

<u>Bolag /Taxeringsår</u>	<u>Skattemyndighetens beslut</u>	<u>Taxerat resultat</u> KSEK	<u>Skatt (28 %)</u> KSEK
<u>AB Havsfrun</u> 2000	Skattemyndigheten har underkänt ett avdrag om 24 543 KSEK, vilket leder till taxerad inkomst och skatt med följande belopp	18 569	5 199
<u>Stockbox Holdings AB</u> 1999	Skattemyndigheten har underkänt ett avdrag om 41 113 KSEK, vilket leder till ett godkänt taxerat underskott med följande belopp	-8 645	0
2000	Skattemyndigheten har underkänt ett avdrag om 22 810 KSEK och påfört en intäkt om 3 441 KSEK, vilket leder till taxerad inkomst och skatt med följande belopp	12 074	3 381
<b>Summa skatt</b>			<b>8 580</b>

<u>Bolag /Taxeringsår</u>	<u>Avdrag som ej godkänts av skattemyndigheten</u>	KSEK
<u>AB Havsfrun</u> 2000	Förlust på förfallna teckningsoptioner	24 543
<u>Stockbox Holdings AB</u> 1999	Förlust på försäljning av aktier	41 113
2000	Förlust på indragna aktier	22 810
2000	Påförd realisationsvinst avseende indragna aktier	3 441
<b>Summa</b>		<b>91 907</b>

Av skattemyndigheten påförd taxerad inkomst	<b>30 643</b>
Av bolaget yrkade avdrag	<b>91 907</b>

**Not 17 Materiella anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärden	3 478	2 564	686	-
Inköp	401	893	109	686
Utrangerade inventarier	-169	-	-	-
Omräkningsdifferens	179	21	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 889	3 478	795	686
Ingående avskrivningar	-1 683	-1 133	-137	-
Årets avskrivningar	-579	-550	-159	-137
Utrangerade inventarier	169	-	-	-
Omräkningsdifferens	-103	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	2 196	-1 683	-296	-137
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 693</b>	<b>1 795</b>	<b>499</b>	<b>549</b>



**Not 18 Finansiella anläggningstillgångar**

	Moderbolaget	
	2001	2000
<b>Andelar i koncernföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärden	74 707	74 707
Likvidation av helägt dotterföretag	-30 965	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 742	74 707
Ingående ackumulerade nedskrivningar	30 864	30 528
Likvidation av helägt dotterföretag	-30 864	336
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	30 864
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>43 742</b>	<b>43 843</b>

**Not 19 Andelar i koncernföretag**

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Havsfrun S.A.	0,01 %	0,01 %	1	0
Norvestia 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 %	-	-
Norvestia Abp	28,78 %	53,42 %	-	-
Norvestia S.A.	99,9%	99,9%	-	-
Norventures Ab	100,0%	100,0%	-	-
Neomarkka Abp	29,27 %	50,82 %	-	-
Alnus Oy	100,00 %	100,00 %	-	-
Novalis Abp	100,00 %	100,00 %	-	-
<b>Summa</b>				<b>43 742</b>

**Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte**

	Organisations-nummer	Säte
Havsfrun S.A.	B 67 238	Luxemburg
Stockbox Holdings AB	556379-4253	Stockholm
Strongbox AB	556383-8126	Stockholm
Norvestia Abp	0586253-1	Helsingfors
Norvestia S.A.	B75 512	Luxemburg
Norventures Ab	16045966-7	Helsingfors
Neomarkka Abp	0693494-7	Helsingfors
Alnus Oy	762281-4	Helsingfors
Novalis Abp	1642820-4	Helsingfors

Under 2001 har de helägda dotterföretagen Strongbox Oy, Norvestia Capital Oy och Norvestfinans Oy likviderats.

**Not 20 Andelar i intresseföretag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
<b>Andelar i intresseföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	-	-
Inköp	4 746	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 746	-	-	-
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Resultat från intresseföretag	-939	-	-	-
Nedskrivningar	-2 667	-	-	-
Omräkningsdifferens	-106	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 712	-	-	-
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 034</b>	-	-	-
Bokfört värde överensstämmer med beräknad andel av intressebolagets eget kapital				

**Uppgifter om intressebolag**

	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel	Rösträtts- andel
NSD Products Oy	794.245	Hyvinkää	27 %	27 %

**Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Förutbetalda hyror	235	240	235	240
Upplupna ränteintäkter	4 342	2 298	-	9
Övriga poster	193	114	193	112
	4 770	2 652	428	361

**Not 22 Övriga kortfristiga placeringar**

Koncernen	Bokfört värde		Marknadsvärde		Övervärde	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Penningmarknadsplaceringar	501 672	432 438	501 672	432 438	-	-
Aktier och andelar	817 234	851 533	934 289	969 260	117 055	117 727
	1 318 906	1 283 971	1 435 961	1 401 698	117 055	117 727

**Not 23 Eget kapital**

Koncernen	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Belopp vid årets ingång	68 951	15 329	21 886	-2 207	175 789	279 748
Årets omräkningsdifferenser	-	-	-	-	16 015	16 015
Likvidation av dotterföretag	-	-	-	-	34	34
Förvärv av egna aktier i dotterföretag	-	-	-	-	-89	-89
Utdelning	-	-	-	-	-13 790	-13 790
Årets resultat	-	-	-	-	17 311	17 311
Omföring fritt/ bundet	-	-	-	10 478	-10 478	-
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>15 329</b>	<b>21 886</b>	<b>8 271</b>	<b>184 792</b>	<b>299 229</b>

Akkumulerade omräkningsdifferenser, som redovisats direkt mot eget kapital, uppgick den 31 december 2001 till 19 833 (3 818).

Moderbolaget	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång	68 951	11 182	21 886	74 000	176 019
Utdelning	-	-	-	-13 790	-13 790
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-652	-652
Skatteeffekt av lämnat koncernbidrag	-	-	-	183	183
Årets resultat	-	-	-	337	337
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>11 182</b>	<b>21 886</b>	<b>60 078</b>	<b>162 097</b>

**Not 24 Checkräkningskredit**

I koncernen uppgår beviljade krediter till 3 000 Teuro (8 409) motsvarande KSEK 28 197 (74 305), varav ingenting var utnyttjat den 31 december 2001 (0).

**Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Upplupna räntekostnader	12	-	12	-
Semesterlöneskulder	994	905	148	269
Upplupna sociala avgifter	253	309	112	62
Juridiska tjänster	244	710	-	-
Övriga poster	1 667	2 556	346	459
	3 170	4 480	618	790

**Not 26 Ställda säkerheter**

<b>Panter</b>	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>För egna skulder</b>				
Avseende säkerhet för checkkontolimit				
Penningmarknadskonto	28 197	-	-	-
Aktier till bokfört värde	3 167	200 441	-	-
Avseende säkerhet för avtal om aktieswap och inlösen				
Bankkonto och depå	1 234	-	1 234	-
	<u>32 598</u>	<u>200 441</u>	<u>1 234</u>	<u>-</u>

**Not 27 Resultat från den löpande verksamheten**

Av moderbolagets resultat från den löpande verksamheten utgör 14 KSEK (13 647) utdelningar från dotterföretag .

**Not 28 Förvärv av andelar i koncernföretag**

Under året har följande andelar i dotterföretag förvärvats

<b>Företag</b>	<b>Förvärvstidpunkt</b>	<b>Kapitalandel</b>
Neomarkka Ab	2001-02-01 – 2001-12-31	0,53 %
Norventures Abp	2001-10-16	6,00 %
Norvestia Abp	2001-12-13 – 2001-12-31	1,18 %

Under 2001 förvärvade Neomarkka Abp 7 600 egna aktier för 33 Teuro, motsvarande 301 KSEK. Dessa aktier har eliminerats i sin helhet i koncernbalansräkningen.

För under året förvärvade andelar i dotterföretag fördelas det sammanlagda förvärvade värdet av tillgångar och skulder, köpeskillingar och påverkan på koncernens likvida medel enligt följande;

Goodwill	758
Negativ goodwill	-5 176
Materiella anläggningstillgångar	295
Omsättningstillgångar	19 015
Skuld till minoriteten	-3 880
Kortfristiga skulder	-2 125
Total köpeskillning	<u>8 887</u>
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-
Påverkan på koncernens likvida medel från årets förvärv	<u>8 887</u>

**Not 29 Förvärv av intressebolag**

I februari 2001 förvärvade Norventures Ab 27 % av kapitalet och rösterna i NSD Products Oy.

**Not 30 Likvida medel**

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Kassa och bank	26 950	23 145	1 527	6 457
	<u>26 950</u>	<u>23 145</u>	<u>1 527</u>	<u>6 457</u>

**Not 31            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/ Genomsnittligt antal aktier
Omsättningshastighet B-aktien	=	Antal omsatta B-aktier/ Totalt antal aktier
Börsvärde	=	Antal aktier 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 + minoritetsintresse) / 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*

## Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital uppgår till 185 MSEK. Någon avsättning till bundna reserver föreslås ej. Till bolagsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital 60 078 268, 20 kr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

att till aktieägarna utdelas	10 342 642,50 kr
att i ny räkning överförs	<u>49 735 625,70 kr</u>
	60 078 268, 20 kr

Stockholm den 20 februari 2002

*Bo C E Ramfors*  
Ordförande

*Olle G P Isaksson*  
Vice ordförande

*Håkan Gartell*  
Ledamot

*Claes Werkell*  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den

2002

*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 2001. 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 revisionssed 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 räkenskapsåret.

Stockholm den      mars 2002

Alexander Hagberg  
Auktoriserad revisor

Staffan Kjellström  
Auktoriserad revisor

## Styrelse och verkställande direktör

### *Ordförande*

Kabinettskammarherre **Bo C E Ramfors**, Göteborg  
Född 1936  
Styrelseledamot sedan 1999  
Styrelseordförande i Sintercast AB, Svenska  
Mässans Stiftelse, The Royal Bachelors´ Club,  
Vice ordförande i Norvestia Abp  
Styrelseledamot i Ruben Rausing's fond för  
nyföretagande och innovationer, Neomarkka Abp  
Aktieinnehav: 400 B-aktier

### *Vice ordförande*

Professor **Olle Isaksson**, Göteborg  
Född 1943  
Styrelseledamot sedan 1994  
Professor i endokrinologi, Prefekt på institutionen  
för invärtes medicin, Sahlgrenska Universitetssjuk-  
huset.  
Styrelseordförande i Scandinavian Clinical Rese-  
arch AB, Medhelp AB, Norvestia Abp, Neomarkka  
Abp  
Styrelsemedlem i Capio AB, Göteborgs Högre  
Samskola, MedITelligence AB och  
Internetmedicin.se  
Aktieinnehav, med familj: 6 580 B-aktier

### *Styrelseledamöter*

Direktör **Håkan Gartell**, Stockholm  
Född 1946  
Styrelsesuppleant 1999-2000, ledamot sedan 2001  
Verkställande direktör AB Pallium (publ)  
Styrelseordförande i ESMA AB, Anchoring AB,  
AB PHIR  
Styrelseledamot i Taurus Petroleum AB (publ),  
Aktiesparinvest AB, Kentele Digital AB, CL Kon-  
sulting AB  
Suppleant i Clean Injection Systems AB (publ),  
Norvestia Abp, Neomarkka Abp  
Aktieinnehav: 1 400 B-aktier

### Direktör **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, med familj och bolag:  
74 160 A-aktier, 264 083 B-aktier

## Revisorer

### *Revisorer*

**Alexander Hagberg**, auktoriserad revisor,  
Ernst & Young

**Staffan Kjellström**, auktoriserad revisor,  
PricewaterhouseCoopers

### *Revisorssuppleanter*

**Ingvar Pramhäll**, auktoriserad revisor,  
PricewaterhouseCoopers

**Steve Ribbestam**, auktoriserad revisor,  
Ernst & Young

**AB Havsfrun**  
Strandvägen 1  
S-114 51 Stockholm  
Org-nr: 556 311 – 5939  
Tel: + 46 – (0)8 506 777 00  
Fax: + 46 – (0)8 506 777 99  
[www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

**Norvestia Abp**  
Norra esplanaden 27 C  
F-00100 Helsingfors  
Finland  
FO-nr:0586253-1  
Tel: + 358 – 9 62 26 380  
Fax: + 358 – 9 62 22 080  
[www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi)

**Neomarkka Abp**  
Mikaelsgatan 1 B  
F-00100 Helsingfors  
Finland  
FO-nr:0693494-7  
Tel: + 358 – 9 68 44 65 0  
Fax: + 358 – 9 68 44 65 31  
[www.neomarkka.fi](http://www.neomarkka.fi)