

AB HAVSFRUN

ÅRSREDOVISNING

2002

Innehåll

Bolagsstämma	2
Ekonomisk information	2
År 2002.....	3
VD har ordet	4
Aktieinformation	6
Substans och börskurs	7
Fem år i sammandrag	8
Risk och känslighet	9
Koncernens placeringar	9
Förvaltningsberättelse	12
Förslag till vinstdisposition	14
Resultaträkningar	15
Balansräkningar	16
Kassaflödesanalyser	18
Noter	19
Revisionsberättelse	30
Styrelse och verkställande direktör	31
Revisorer.....	31
Adresser.....	32

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 9 april 2003 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 2003, dels anmäla sitt deltagande senast fredagen den 4 april 2003 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 2003.

Ekonomisk information

Delårsrapporter 2003: den 29 april, den 20 augusti och den 22 oktober
Bokslutskommuniké för 2003: februari 2004
Årsredovisning för 2003: februari 2004

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media

År 2002

- ◆ **Den 31 december 2002 var substansvärdet 223 kr per aktie**
Vid föregående årsskifte var substansvärdet 234 kr per aktie

- ◆ **Substansvärdet minskade under 2002 med 1,2 %, lämnad utdelning beaktad, medan SAX-index minskade med 37,4 %**
Under 2001 ökade substansvärdet med 11,0 %, lämnad utdelning beaktad, medan SAX-index sjönk med 16,9 %

- ◆ **Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 7,50 kr per aktie**
För år 2001 lämnades utdelning med 7,50 kr per aktie

- ◆ **B-aktiens börskurs ökade med 0,8 % till 125 kr per aktie den 31 december 2002**
Under 2001 ökade börskursen med 18,1 % och var 124,00 kr per aktie den 31 december 2001

- ◆ **Direktavkastningen år 2002 uppgick till 6,0 %**
Även år 2001 var direktavkastningen 6,0 %

VD har ordet

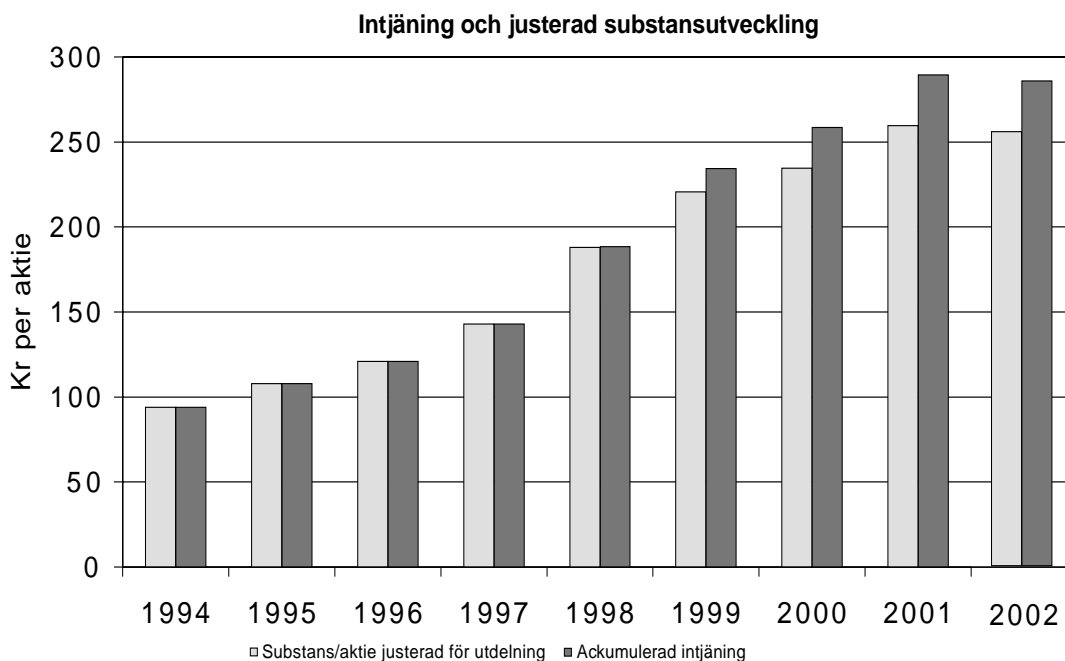
Bäste aktieägare!

” Norvestia har hittills klarat att ganska väl manövrera under speciella och växlande marknadsomständigheter. Bolaget har haft en relativt försiktig, analytisk och värdeinriktad placeringsstrategi med fokus på absolut avkastning. Det tycks för närvarande som om en sådan strategi bör fortsättas ännu ett tag, även om ändringar - rent av drastiska ändringar - i förutsättningar och beteende inte kan uteslutas. Norvestia måste försöka anpassa sig efter skiftande förutsättningar samt försöka gripa goda tillfällen när sådana ges. Hittillsvarande framgångar är ingen garanti för att samma goda resultat kan upprepas framöver.”

Ur dotterbolaget Norvestias årsredovisning för år 2002

Det är i de finska dotterbolagen Norvestia och Neomarkka som tyngdpunkten i Havsfrun-koncernens verksamhet ligger och därför har deras resultat avgörande betydelse för Havsfrun-koncernens utveckling.

Inte heller Havsfrun-koncernens avkastning har undgått att påverkas av rådande besvärliga förhållanden. För första gången sedan 1994 har det utdelningsjusterade substansvärdet minskat. Detta trots att dotterbolaget Norvestia under 2002 nådde en viss ökning av sitt substansvärde. Förklaringen är de för Havsfrun ogynnsamma valutakursändringarna mellan svenska kronor och euro.



Havsfruns inriktning är långsiktig och resultaten skall bedömas över längre tidsperioder snarare än över ett enstaka år. Under åttaårsperioden 1995 - 2002 ökade substansvärdet med drygt 13 % effektivt per år och den ackumulerade intjäningen med ungefär 15 % per år.

Det är min bedömning att även den låga volatilitet - ”risk” - som vi i efterhand kunnat avläsa i statistiken från våra placeringar är en klar följd av den försiktiga och analytiska placeringsinriktningen hos dotterbolagen Norvestia och Neomarkka.

1) Med ”akkumulerad intjäning” avses här substansökning med tillägg av betald skatt och av till aktieägarna lämnad utdelning med ränta på ränta.

Volatilitet, avkastning och Sharpe-kvot

	Aktiekurs, justerad för utdelning	Intjäning	Substans justerad för utdelning	SBX - Stockholm Benchmark Index	Bloomberg/ EFFAS/ obligationsindex Sverige
Årlig volatilitet *	19,8 %	4,3 %	4,7 %	30,4 %	3,2 %
Årlig avkastning **	11,8 %	15,0 %	13,4 %	8,5 %	9,7 %
Sharpe-kvot ***	0,36	2,41	1,83	0,12	1,58

* Beräknad på månadsavkastningarna under 2001 - 2002

** Effektiv avkastning per år 1995 - 2002.

*** 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 - 2002. Ju större Sharpe-kvot desto bättre har investeringen avkastat i förhållande till sin risk.

Börskursen på Havsfruns B-aktie steg under 2002, dock helt obetydligt (0,8 %), efter att under året dessförinnan ha stigit kraftigt (18,1 %). Dock bör för år 2002 som en positiv faktor tilläggas även utdelningen som gav en direkt-avkastning om 6 %.

Substansrabatten i Havsfruns B-aktie minskade något under året, men är alltså mycket hög. Fortfarande anser jag att den generellt höga substansrabatten för investmentföretag är svår att förstå. Den utjämning av riskerna som en väl sammansatt och framgångsrik portfölj medför borde rimligtvis leda till en låg substansrabatt. Men just nu torde naturligtvis det allmänt sett bekymmersamma börsläget spela en negativ roll i sammanhanget.

Aktieplacere och investerare väntar för tredje året i rad på en vändning, men vändningen har ännu inte kommit. Tittar man bakåt i historien ser man att börsutvecklingen varierat kraftigt från period till period. Under perioden 1980 - 2000 steg den svenska börsen med i genomsnitt ungefär 20 % om året, medan motsvarande värde för åren 1960 - 1980 bara var drygt 4,5 % om året.

Havsfrun-koncernen, liksom andra placerare, står således inför en osäker utveckling av investeringsklimatet med många frågor, särskilt beträffande aktiebörserna. Har botten nåtts nu? När vänder utvecklingen klart uppåt? Situationen är alltså svårbedömd, kanske mer nu än på länge. Havsfrun-koncernen har därför för avsikt att fortsätta sin försiktiga filosofi, som hittills givit förhållandevis goda resultat såväl i det korta perspektivet som i ett längre perspektiv. Tills vidare kommer följaktligen alltså koncernens placeringar att till stor del inriktas mot s.k värdeföretag och placeringar i stor utsträckning även ske i fonder inriktade på absolut avkastning.

Havsfruns strävan är alltså att med begränsad risk ge bra substansstillväxt, avkastning, utdelning och kursutveckling och därmed vara ett gott investeringsalternativ på den svenska börsen.



Claes Werkell

Aktieinformation

Havsfruns B-aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

I september 2002 nedsattes aktiekapitalet med 1 742 500 kronor genom indragning av 34 850 B-aktier. Bolagets aktiekapital uppgår därefter till 67 208 450 kr fördelat på 1 344 169 aktier à 50 kr. Antalet A-aktier med vardera 10 röster per aktie är 185 533 och antalet B-aktier med vardera en röst per aktie är 1 158 636.

Bolaget har inga utestående konvertibler eller optioner.

Nedanstående uppgifter avser förhållandena den 31 december 2002.

Aktiestruktur	Röster/ aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktie- kapital
A-aktier	10	185 533	13,8 %	61,6 %	9 276 650
B-aktier	1	1 158 636	86,2 %	38,4 %	57 931 800
Totalt		1 344 169	100,0 %	100,0 %	67 208 450

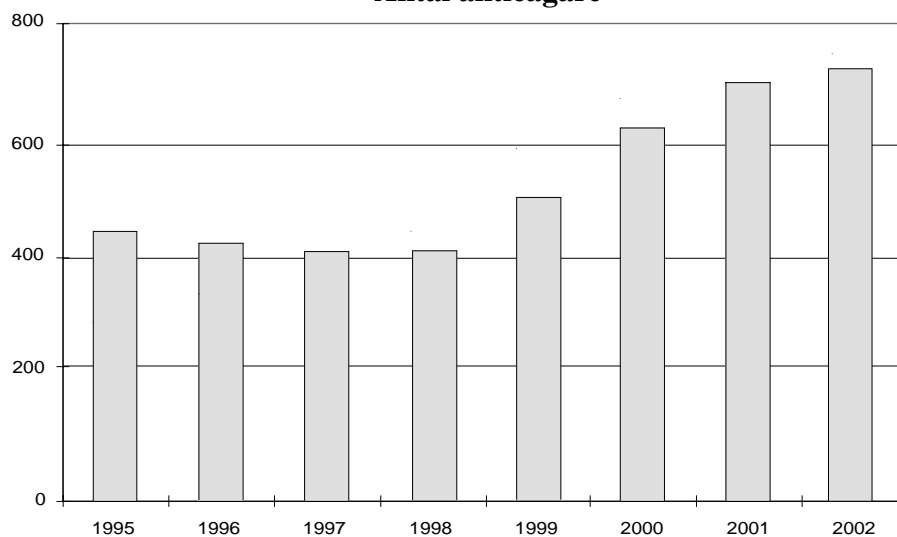
Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
Claes Werkell m familj och bolag	76 057	264 283	25,32 %	34,00 %
John Tengberg m bolag	76 007	262 082	25,15 %	33,91 %
Göran Henrikson	6 500	101 400	8,03 %	5,52 %
Messieurs Pictet & Cie	9 490	52 675	4,62 %	4,90 %
Raija Alhonen	3 250	45 500	3,63 %	2,59 %
Equitare Management AB	1 755	30 940	2,43 %	1,61 %
SEB Private Bank S.A.	-	26 700	1,99 %	0,89 %
Hans Linden	-	21 775	1,62 %	0,72 %
Lars Mörnvik	-	21 775	1,62 %	0,72 %
Conny Carlsson	-	21 040	1,57 %	0,70 %
Övriga	12 474	310 466	24,02 %	14,44 %
Totalt	185 533	1 158 636	100,00 %	100,00 %

De 10 största ägarna innehade, med familjer och bolag, 1 021 229 aktier motsvarande 75,98 % av kapitalet och 85,56 % av rösterna. Resterande 322 940 aktier var spridda på 692 aktieägare med varierande innehav. Det institutionella ägandet utgjorde 4,62 % av kapitalet och 2,67 % av rösterna.

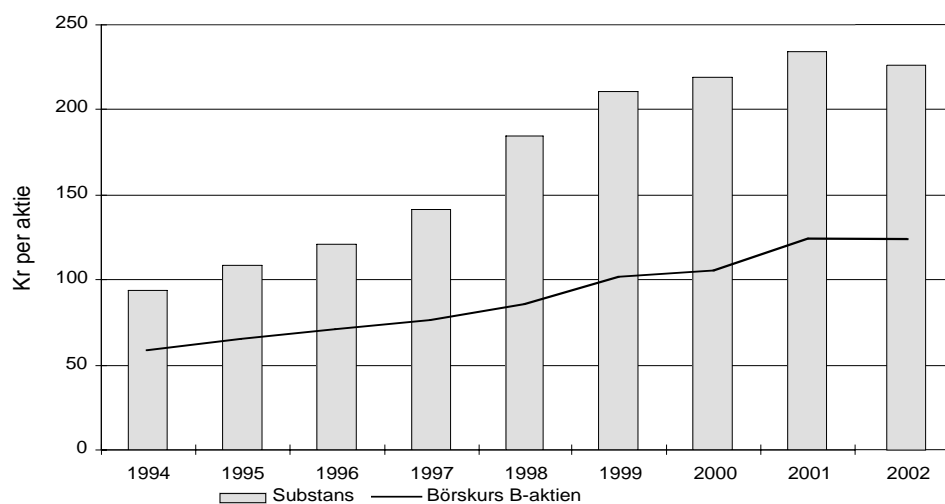
Styrelsens ägande uppgick till 25,94 % av kapitalet och 34,28 % av rösterna. Huvudägarna John Tengberg och Claes Werkell är båda verksamma i Havsfrun-koncernen. Tillsammans med familjer och bolag ägde de vid årsskiftet aktier motsvarande 50,47 % av kapitalet och 67,91 % av rösterna.

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna	Antal aktier	Andel av aktierna
100 001 -	3	0,42 %	786 329	58,50 %
20 001 - 100 000	9	1,28 %	234 900	17,47 %
5 001 - 20 000	7	1,00 %	84 770	6,31 %
1 001 - 5 000	48	6,84 %	99 499	7,40 %
1 - 1 000	635	90,46 %	138 671	10,32 %
Totalt	702	100,00 %	1 344 169	100,00 %

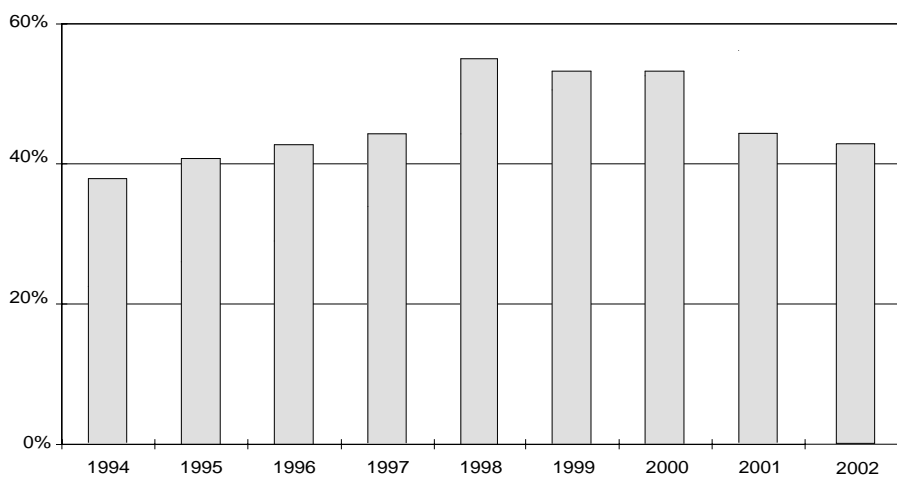
Antal aktieägare



Substans och börskurs



Substansrabatt



Fem år i sammandrag

	Koncernen				
INTÄKTER OCH RESULTAT	2002	2001	2000	1999	1998
KSEK					
Nettoomsättning	411 460	675 722	595 645	602 598	4 094
Resultat efter finansiella poster	-18 343	77 953	157 400	248 674	58 404
Årets resultat	-3 754	17 311	29 665	54 553	56 142
NYCKELTAL**, ***	2002***	2001	2000	1999	1998**
Aktiens nyckeltal					
Substansvärde per aktie, kr	223,31	233,61	219,41	210,87	184,43
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	-4,4 %	6,5 %	4,0 %	14,3 %	31,0 %
- inklusive utdelning	-1,2 %	11,0 %	6,9 %	17,5 %	32,5 %
Eget kapital/aktie, kr	204,10	216,99	202,86	180,76	158,64
Resultat/aktie, kr	-2,75	12,55	21,51	39,56	40,71
Utdelning, kr	7,50*	7,50	10,00	6,00	5,75
- varav extra utdelning	-	-	4,00	-	-
Direktavkastning	6,0 %*	6,0 %	9,6 %	5,9 %	6,8 %
Antal aktier	1 344 169	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Antal aktier i genomsnitt	1 367 402	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Aktieägare och aktiehandel					
Antal aktieägare	702	687	620	515	429
Omsatt antal B-aktier	37 455	136 238	125 295	335 921	52 600
Omsättningshastighet B-aktien	2,7 %	9,9 %	9,1 %	24,4 %	3,8 %
Antal avslut B-aktien	152	375	428	326	130
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	125,00	124,00	105,00	101,50	85,00
- förändring exklusive utdelning	0,8 %	18,1 %	3,4 %	19,4 %	11,8 %
- förändring inklusive utdelning	6,8 %	27,6 %	9,4 %	26,2 %	14,5 %
Årets högsta kurs B-aktien, kr	144,00	140,00	165,00	110,00	100,00
Årets lägsta kurs B-aktien, kr	98,00	95,00	100,00	80,00	76,50
Genomsnittskurs B-aktien, kr	122,65	113,41	113,95	80,10	88,94
Substansrabatt	44 %	47 %	52 %	52 %	54 %
Börsvärde, MSEK	168	171	145	140	117
Företagets nyckeltal					
Avkastning på eget kapital	-1,3 %	6,0 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,3 %	6,0 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %
Soliditet	97,8 %	98,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %
Skuldsättningsgrad	0,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	6 673 %	5 611 %	4 320 %	1 740 %	133 %

* Styrelsens förslag

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

*** Efter inlösen av 34 850 B-aktier enligt bolagsstämmbeslut år 2002

Risk och känslighet

Havsfrun-koncernens placeringsverksamhet sker i huvudsak i de finländska dotterbolagen Norvestia och Neomarkka. Koncernen är i första hand exponerad för aktiekursrisk, valutarisk och ränterisk. Förändringar av aktiekurser, valutor och räntor påverkar både resultat, eget kapital och substansvärde.

Havsfrun-koncernens valutaexponering vid årsskiftet

Valuta	2002		2001	
	KSEK	Andel	KSEK	Andel
Euro	198 973	66 %	237 674	74 %
USD	6 295	2 %	9 215	3 %
SEK	89 180	30 %	67 049	21 %
Övriga valutor	5 723	2 %	8 216	2 %

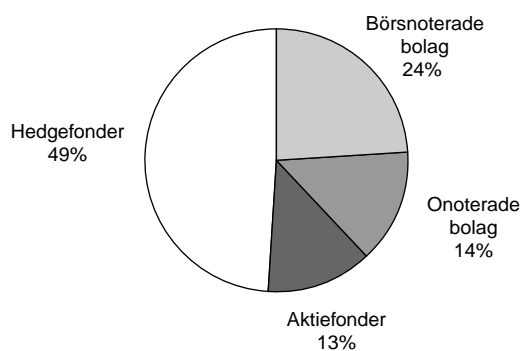
Substansvärdets känslighet för valuta- och börskursförändringar vid årsskiftet

5 % ändring av	leder till en förändring av aktiens substansvärde med ca:	
valutakursen för Euro	5,25 kr	2,4 %
valutakursen för USD	0,15 kr	0,1 %
värdet på börsnoterade aktier och aktiefonder	1,85 kr	0,8 %
värdet på hedgefonder	2,55 kr	1,1 %
värdet på onoterade aktier och Private Equity fonder	1,15 kr	0,5 %

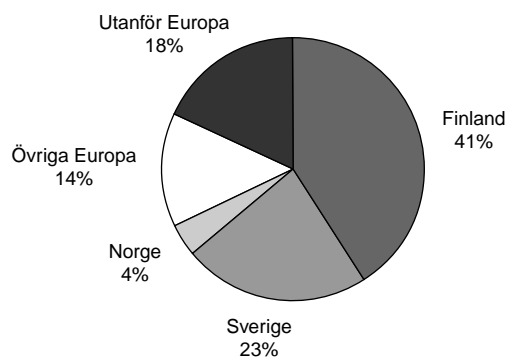
Vid årsskiftet hade koncernen terminssäkringar av valutor motsvarande 93 MSEK (0). Derivatavtal, som är gjorda i dotterbolaget Neomarkka Abp, användes som skydd för viss del av valutarisken.

Koncernens placeringar den 31 december 2002

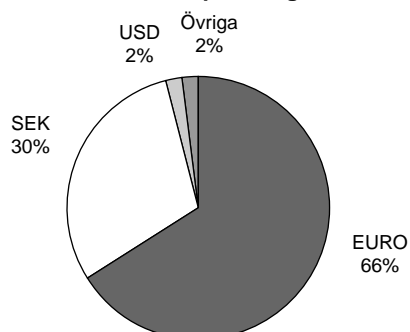
Portföljens sammansättning



Geografisk fördelning



Valutaexponering



Placeringar den 31 december 2002

NORVESTIA ABP	Antal aktier/andelar	Bokföringsvärde KSEK	Marknadsvärde KSEK	Andel av marknadsvärdet
BÖRSNOTERADE BOLAG				
Comptel Oyj	83 975	770	770	0,1%
Elisa Communications Abp serie A	243 637	12 786	12 786	1,4 %
Fortum Abp	185 000	7 870	10 603	1,1 %
Huhtamäki Oyj	69 000	4 852	6 045	0,7 %
Lännen Tehtaat Abp	99 300	9 292	9 292	1,0 %
Nokia Abp	40 850	5 017	5 678	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	21 200	6 091	6 613	0,7 %
Orion-yhtymä Oyj serie B	53 200	10 044	10 392	1,1 %
Outokumpu Abp serie A	55 000	4 192	4 192	0,5 %
Perlos Oyj	110 700	6 100	6 100	0,7 %
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie D	48 000	6 549	6 549	0,7 %
Rautaruukki Oyj serie K	139 600	4 403	4 403	0,5 %
Scanfil Oyj	70 400	2 128	2 128	0,2 %
Sonera Abp	145 000	6 531	7 310	0,8 %
Wärtsilä Oyj Abp serie B	88 500	9 760	9 760	1,1 %
Merkantidata ASA	224 800	1 477	1 477	0,2 %
Optimum Optik AB	1 886 980	2 724	4 724	0,5 %
TeliaSonera AB	200 000	6 577	6 577	0,7 %
Nasdaq 100 UTS	29 100	6 200	6 201	0,7 %
		<u>113 363</u>	<u>121 600</u>	<u>13,3 %</u>
PRIVATE EQUITY FOND				
Sponsor Fund I Ky		<u>26 958</u>	<u>26 957</u>	<u>3,0 %</u>
		26 958	26 957	3,0 %
FONDER				
Pohjola Euro Value B	17 180	9 338	9 338	1,0 %
Pohjola Finland Value B	24 913	14 511	15 309	1,7 %
Ramsay & Tuutti Avenir B	2 401	23 142	27 261	3,0 %
Seligson Phalanx A	290 440	6 568	6 568	0,7 %
Seligson Phoenix A	337 112	26 472	26 472	2,9 %
Brummer & Partners Nektar	22 390	32 517	48 330	5,3 %
Brummer & Partners Zenit	2 661	30 609	104 658	11,4 %
Didner & Gerge Aktiefond	32 123	14 740	14 740	1,6 %
Futuris	18 237	25 068	34 443	3,8 %
MSCI Taiwan Opals	23 278	13 308	13 308	1,5 %
RAM One	35 000	34 920	34 920	3,8 %
		<u>231 193</u>	<u>335 347</u>	<u>36,7 %</u>
SUMMA NORVESTIA ABP		371 514	483 904	53,0 %
NORVENTURES AB				
ONOTERADE BOLAG				
Polystar Instruments AB	240	<u>15 748</u>	<u>15 748</u>	<u>1,7 %</u>
		15 748	15 748	1,7 %
SUMMA NORVENTURES AB		15 748	15 748	1,7 %
NEOMARKKA-KONCERNEN				
NEOMARKKA ABP				
BÖRSNOTERADE BOLAG				
Andelsbankernas Centralbank Abp serie A	16 000	2 119	2 119	0,2 %
Aspocomp Group Oyj	28 000	1 605	1 605	0,2 %
Finnair Abp	70 000	2 403	2 403	0,3 %
Finnlines Oyj	10 000	1 880	1 880	0,2 %
Fiskars Abp serie A	30 000	2 146	2 146	0,2 %
Fortum Abp	88 000	4 384	5 045	0,6 %
Hackman Abp serie A	13 500	2 073	2 385	0,3 %
HK Ruokatalo Oyj serie A	40 000	1 468	2 183	0,2 %
Huhtamäki Oyj	32 000	2 266	2 807	0,3 %
Kemira Abp	40 000	2 348	2 403	0,3 %
Kesko Oyj serie B	35 000	3 192	3 880	0,4 %

	Aktier/andelar	Antal	Bokföringsvärde KSEK	Marknadsvärde KSEK	Andel av marknadsvärdet
Metso Abp		20 000	1 890	1 890	0,2 %
M-Real Abp serie B		28 000	1 945	2 055	0,2 %
Nordea FDR		75 000	2 935	2 935	0,3 %
Okmetic Abp		42 000	890	890	0,1 %
Olvi Oyj serie A		6 000	1 156	1 156	0,1 %
Outokumpu Oyj serie A		23 375	1 779	1 779	0,2 %
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie D		10 000	1 275	1 367	0,1 %
Polar Kiinteistöt Oyj serie T	1 000 000		3 825	4 861	0,5 %
Raisio-Yhtymä Oyj serie V		80 000	770	789	0,1 %
Rautaruukki Oyj serie K		70 000	2 211	2 211	0,1 %
Stockmann Oyj Abp serie B		20 000	2 532	2 532	0,4 %
UPM-Kymmene		7 000	1 816	1 963	0,2 %
Wärtsilä Abp serie B		11 000	1 211	1 211	0,1 %
Adecco SA		4 600	1 578	1 578	0,2 %
Alcatel AS		4 000	156	156	0,0 %
Aventis S.A.		4 900	2 330	2 330	0,3 %
Banco Popular		5 000	1 789	1 789	0,2 %
Canon Inc.		7 000	2 311	2 311	0,3 %
Cemex SA Spon ADR rep5		10 500	1 972	1 972	0,2 %
Diageo plc		26 500	2 522	2 522	0,3 %
Holcim Ltd serie B		390	615	615	0,1 %
Kookmin Bank ADR		1 800	560	560	0,1 %
Nestle SA registered		1 550	2 871	2 871	0,3 %
OTP Bank RT		10 000	770	862	0,1 %
Philip Morris Companies Ltd		2 500	890	890	0,1 %
Principal Financial Group		8 700	1 972	2 293	0,3 %
Samsung Electronics Co Ltd		700	816	816	0,1 %
Secom Cop Ltd		4 000	1 202	1 202	0,1 %
State Street Corp.		3 600	1 229	1 229	0,1 %
Svenska Cellulosa AB serie B		3 500	1 027	1 027	0,1 %
Svenska Handelsbanken serie A		6 000	697	697	0,1 %
Tesco plc		32 000	871	871	0,1 %
Tomra Systems ASA		22 500	1 275	1 275	0,1 %
UBS AG		4 900	2 082	2 082	0,2 %
Vestas Wind Systems A/S		7 300	633	633	0,1 %
Vodafone Group plc		99 000	1 578	1 578	0,2 %
Wolseley plc		8 600	633	633	0,1 %
			<u>82 498</u>	<u>87 287</u>	<u>9,6 %</u>
FONDER					
Ramsay & Tuutti Avenir B		1 709	18 345	19 409	2,1 %
Seligson Phoenix A	194 383		15 263	15 263	1,7 %
Brummer & Partners Nektar		9 773	18 290	21 097	2,3 %
Brummer & Partners Zenit		303	9 705	11 924	1,3 %
Futuris		21 440	36 690	40 487	4,4 %
Lunden Eikos		224	36 607	37 405	4,1 %
Ram One		15 000	14 960	14 960	1,7 %
Tanglin		13 147	18 317	18 602	2,0 %
			<u>168 177</u>	<u>179 147</u>	<u>19,6 %</u>
SUMMA NEOMARKKA ABP			250 675	266 434	29,2 %
NOVALIS ABP					
ONOTERADE BOLAG					
Kymen Puhelin Oy		135	1 018	1 018	0,1 %
Lännen Puhelin Oy		569	6 577	6 577	0,7 %
Oulun Puhelin Oyj	746 250		28 260	28 260	3,1 %
Satakunnan Puhelin Oy		81 700	8 439	8 439	0,9 %
Tikka Communications Oy		830	7 540	7 540	0,8 %
Puhelinosuuskunta KPY		7 618	97 843	97 843	10,7 %
SUMMA NOVALIS ABP			149 677	149 677	16,3 %
SUMMA NEOMARKKA-KONCERNEN			400 352	416 111	45,5 %
Koncernelimineringar			-2 156	-2 156	-0,2 %
SUMMA NORVESTIA-KONCERNEN			785 458	913 607	100,0 %

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖR AB HAVSFRUN, 556311-5939

Styrelsen och verkställande direktören för Aktiebolaget Havsfrun (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2002.

Verksamhetens inriktning

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

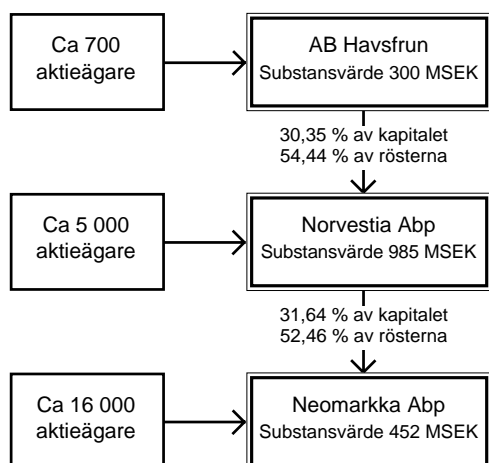
Koncernens placeringsverksamhet bedrivs i huvudsak i dotterbolagen Norvestia och Neomarkka.

Norvestia gör placeringar främst i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden.

Neomarkkas placeringar inriktas i första hand mot noterade aktier, aktiefonder och hedgefonder, samt mot penningmarknaden. Neomarkka har placeringar i onoterade aktier endast inom telesektorn.

I februari 2002 förvärvade Havsfrun 80 000 B-aktier i Norvestia. Norvestia har successivt under året förvärvat 143 075 B-aktier i Neomarkka.

Förenklad koncernstruktur den 31 december 2002



Havsfruns B-aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Norvestias B-aktie noteras på Helsingforsbörsens huvudlista och Neomarkkas B-aktie noteras på Helsingforsbörsens I-lista.

Substans och börskurs

Den 31 december 2002 uppgick Havsfruns substansvärde till 223,31 kr per aktie (233,61 kr per aktie samma tid föregående år). Inklusivt årets utdelning om 7,50 kr (7,50) per aktie minskade substansvärdet år 2002 med 1,2 % (ökade med 11,0 %). Sedan januari 1995 har substansvärdet, justerat för utdelning, ökat med cirka 13,4 % effektivt per år. Under 2002 sjönk eurons värde mot den svenska kronan med 2,4 % (ökade med 6,4 %). Valutakursförändringen svarade för en minskning av substansvärdet med cirka 5,50 kr per aktie (ökning med 13,50).

Den 31 december 2002 var börskursen på Havsfruns B-aktie 125 kr per aktie (124,00), vilket är en ökning med 0,8 % (18,1 %) från föregående års slut.

Aktiemarknaderna

Börskursernas nedgång, som började våren 2000, fortsatte år 2002. Under 2002 sjönk Stockholmsbörsens SAX-index med 37,4 %, HEX-generalindex i Finland med 32,8 % och Nasdaq i USA med 31,5 %. I praktiken sjönk, med några få undantag, alla aktiemarknader och så gott som alla branscher. De europeiska börserna ledde nedgången. Den största minskningen i huvudindex noterades av det tyska DAX-index som sjönk med 44 %.

Det är exceptionellt att de mest betydelsefulla aktieindexen sjunker tre år i rad. Om man granskar t.ex. S&P 500 index, som speglar USA:s marknader på ett bra sätt, måste man gå tillbaka till krigsåren 1939 - 1941 samt till oljekrisen 1972 - 1973 för att finna lika stora nedgångar. Under alla andra år har ett år av nedgång följts av ett år med tillväxt.

Statistiskt sett är det således osannolikt att aktiekurserna skall fortsätta sin nedgång även år 2003. Det problematiska är dock att aktierna inte ännu är värdemässigt billiga trots att aktiekurserna sjunkit mycket och länge. Tillväxttakten i världsekonomin är för närvarande blygsam och riskerna för fortsatt svag utveckling är betydande. De osäkra framtidsutsikterna och det låga utnyttjandet av produktionskapaciteten påverkar bolagens investeringsvilja negativt. Utan större investeringsvilja och kapacitetsutnyttjande uteblir den snabba tillväxten.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljningar av värdepapper, mottagna utdelningar och räntetäkter i Norvestia och Neomarkka, uppgick till 411,5 MSEK (675,7). Årets resultat blev -3,8 MSEK (17,3) motsvarande -2,75 kr per aktie (12,55).

Det väsentliga i ett bolag som Havsfrun är inte det redovisade resultatet utan substansförändringen, eftersom resultatet återspeglar orealiserade förluster men inte orealiserade vinster.

Koncernens andel i Norvestias resultat under 2002 blev -1,1 MSEK (18,6).

Moderbolagets omsättning uppgick till 1,0 MSEK (0,8). Resultatet blev 37,6 MSEK (0,3), vari ingår utdelningar från dotterbolag med 42,4 MSEK (0,0).

Skattesituation

AB Havsfrun och det helägda dotterbolaget Stockbox Holdings AB har pågående skatteprocesser avseende taxeringarna 1999, 2000 och 2001 (se not 20). Skattemyndighetens beslut avseende AB Havsfruns taxering 2000 har överklagats till Länsrätten. Länsrättens domar avseende Stockbox Holdings AB:s taxering 1999, 2000 och 2001 har överklagats till Kammarrätten. Styrelsens bedömning, att bolagen ej skall betala skatt för dessa år, kvarstår. Båda bolagen har fortsatt anstånd med inbetalning av skatt.

Likviditet, soliditet och eget kapital

Vid årsskiftet uppgick koncernens likvida medel till 21,7 MSEK (26,9) och soliditeten var 97,8 % (98,3 %). Det egna kapitalet uppgick till 204,10 kr per aktie (216,99).

Moderbolagets likvida medel uppgick till 8,3 MSEK (1,5) och soliditeten var 98,4 % (98,0 %).

Investeringar

Under 2002 gjordes i koncernen investeringar i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,1 MSEK (0,4), varav i moderbolaget 0,1 MSEK (0,1)

Norvestia

Den 31 december 2002 var Norvestias substansvärde 21,03 euro per aktie (22,36) motsvarande 192,90 kronor per aktie (210,16). Inklusiv lämnad utdelning om 1,40 euro per aktie ökade substansen under år 2002 med 0,3 % (5,3 %).

Substansen uppgick den 31 december 2002 till 107,4 Meuro (114,2) motsvarande 985 MSEK (1 073).

Norvestias resultat, inklusive dess andel av Neomarkkas resultat, blev -0,4 Meuro (7,1) motsvarande -3,5 MSEK (64,5).

Av Norvestia-koncernens placeringar, i aktier, andelar och fonder, var fördelningen den sista december 2002 24 % i börsbolag (31 %), 14 % i andra bolag (21 %) och 62 % i fonder (46 %) samt 0 % i masskuldebrev (2 %). 41 % av placeringarna var i Finland (48 %), 27 % i övriga Norden (25 %) och 32 % utom Norden (27 %).

Börskursen på Norvestias B-aktie steg under året med 3,6 % (17,1 %) till 14,20 euro per aktie (13,70) den

31 december 2002. Havsfrun äger 300 000 A-aktier (onoterade) och 1 249 617 B-aktier (noterade) i Norvestia. Om hela denna majoritetspost värderades till börskurs för Norvestias B-aktie, skulle Havsfruns substans bli 151,09 kr per aktie (146,87).

Neomarkka

Den sista december 2002 var Neomarkkas substansvärde 8,19 euro per aktie (8,46) motsvarande 75,12 kronor per aktie (79,52). Inklusiv lämnad utdelning om 0,08 euro per aktie sjönk substansen med 2,2 % (-2,7 %). Resultatet blev -2,1 Meuro (-2,2) motsvarande -19,2 MSEK (-19,9).

Den 31 december var Neomarkkas substansvärde 49,3 Meuro (51,0) motsvarande 452 MSEK (479).

Placeringarna i telefonaktier, hedgefonder och på penningmarknaden gav ett visst överskott under 2002 medan de internationellt noterade aktierna och aktiefonderna drabbades av stora nedgångar.

För att säkerställa värderingen av bolagets innehav i onoterade aktier har styrelsen i Neomarkka, i likhet med föregående år, låtit göra en extern oberoende värdering av dessa. I värderingsutlåtandet konstaterades att innehavens värde, vid värderingstidpunkten, åtminstone motsvarar anskaffningsvärdet om 16,3 Meuro. Även om bedömningen gjorts med försiktighet och enligt vedertagen praxis så inrymmer beräkningarna osäkerheter. Den framtida utvecklingen kan för Neomarkkas telefonplaceringar, liksom för alla andra placeringar, komma att ge avvikelser från det bokförda värdena, såväl uppåt som nedåt.

Kursen på Neomarkkas B-aktie steg under perioden januari - december 2002 med 15,8 % (25,0 %) och uppgick den 31 december till 5,50 euro per aktie (4,75).

Anpassning till IAS-reglerna

Alla börsnoterade bolag i EU skall från och med den 1 januari 2005 redovisa enligt IAS-reglerna, men anpassningen till reglerna måste påbörjas i god tid dessförinnan.

För koncernen innebär de nya reglerna i korthet att finansiella instrument kommer att redovisas till marknadsvärde i stället för enligt lägsta värdets princip och att uppskjutna skattefordringar kommer att bokföras i den mån det är förenligt med då gällande försiktighetsprinciper. I substansberäkningen redovisas placeringarna till marknadsvärde redan idag. Havsfrun-koncernen kommer att påbörja anpassningen under 2003.

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 10 april 2002 omvaldes styrelseledamöterna Bo C E Ramfors, Olle Isaksson, Håkan Gartell och VD Claes Werkell. Vid konstituerande styrelsemöte samma dag omvaldes Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle Isaksson till vice ordförande. Under år 2002 höll styrelsen sex protokollförda möten. Vid mötena behandlades bolagets och koncernens resultat och ställning, delårsrapporterna och årsredovisningen samt frågor av betydelse för bolagets kort- och långsiktiga utveckling.

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.

Nedsättning av aktiekapital

Bolagsstämman i april 2002 beslutade att bolagets aktiekapital skulle nedsättas med 1 742 500 kronor genom inlösen av 34 850 aktier av serie B. Rätt att delta i inlösenförfarandet tillkom Öhman Fondkommission. I september slutfördes inlösenförfarandet. Aktiekapitalet uppgår därefter till 67 208 450 kronor och antalet aktier är 185 533 av serie A och 1 158 636 aktier av serie B, sammanlagt 1 344 169 aktier. Genom inlösenförfarandet ökade kvarvarande aktiers substansvärde med 2,75 kr per aktie.

Bemyndigande att förvärva egna aktier

Bolagsstämman i april 2002 bemyndigade styrelsen att, längst intill nästa ordinarie bolagsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier på Stockholmsbörsen eller enligt förvärvserbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av visst aktieslag. Sammanlagt får högst 134 416 aktier förvärvas.

Inlösenprogram

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

ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastning på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet skall erbjuda de aktier, som ligger till grund för swap-avtalet, till inlösen. Beslut om inlösen skall fattas av bolagsstämman. Inget inlösenförfarande har påbörjats under år 2002.

Framtidsutsikter

Havsfruns målsättning är att genom en försiktig placeringsstrategi skapa en stabil grund för en långsiktig god tillväxt av substansvärdet, bra kursutveckling och god direktavkastning.

Resultatet är beroende av de underliggande aktiemarknadernas fortsatta utveckling, vilken dock är osäker. Att kursnedgången pågått i närmare tre år utgör inget säkert tecken på att en snar vändning är i sikte. Varken ytterligare nedgång eller långdragen brist på uppgång kan uteslutas.

Havsfrun-koncernen har de senaste åren haft en relativt försiktig, analytisk och värdeinriktad placeringsstrategi, med fokus på absolut avkastning. Avsikten är att tills vidare fortsätta den strategin, även om hittillsvarande framgångar inte självklart innebär någon garanti för lika goda resultat framgent. Strategin kommer därför att hållas öppen för ändrade förhållanden när så bedöms lämpligt.

Prognos för 2003

Havsfrun lämnar på grund av verksamhetens karaktär inte någon resultatprognos för år 2003, men har som mål att för 2003 års verksamhet kunna lämna utdelning i nivå med utdelningen för 2002.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital uppgår till 166 MSEK. Någon avsättning till bundna reserver föreslås ej. Till bolagsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital 85 065 141,22 kr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår	
att till aktieägarna utdelas	10 081 267,50 kr
att i ny räkning överförs	74 983 873,72 kr
	<u>85 065 141,22 kr</u>

Stockholm den 19 februari 2003

Bo C E Ramfors
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Olle G Isaksson
Vice ordförande

Claes Werkell
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 6 mars 2003

Alexander Hagberg
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1 - 31/12 2002	1/1 - 31/12 2001	1/1 - 31/12 2002	1/1 - 31/12 2001
Nettoomsättning	2,3	411 460	675 722	1 010	769
Kostnader		-404 702	-563 637	-217	-82
Bruttoresultat		6 758	112 085	793	687
Administrationskostnader	4,5,6,7 8,9,10,11	-31 010	-37 835	-6 259	-6 910
Nedskrivning av goodwill		-	-758	-	-
Upplösning av negativ goodwill		7 387	5 176	-	-
Rörelseresultat	2	-16 865	78 668	-5 466	-6 223
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	12	-	641	42 405	-11
Resultat från andelar i intresseföretag	13	-977	-3 606	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14	1 033	3 642	4 027	9 180
Räntekostnader och liknande resultatposter	15	-1 534	-1 392	-3 405	-2 426
		-1 478	-715	43 027	6 743
Resultat efter finansiella poster		-18 343	77 953	37 561	520
Skatt på årets resultat	16	-1 017	-28 887	-	-183
Minoritetens andel i årets resultat		15 606	-31 755	-	-
Årets resultat		-3 754	17 311	37 561	337
Resultat per aktie före utspädning, kr		-2,75	12,55	27,47	0,24
Resultat per aktie efter utspädning, kr		-2,75	12,55	27,47	0,24
Antal aktier i genomsnitt		1 367 402	1 379 019	1 367 402	1 379 019

Balansräkningar, KSEK

TILLGÅNGAR

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 2002	31/12 2001	31/12 2002	31/12 2001
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	17	<u>1 164</u>	<u>1 693</u>	<u>394</u>	<u>499</u>
		1 164	1 693	394	499
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	18	-	-	43 742	43 742
Andelar i intresseföretag	19	57	1 034	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		92	94	-	-
Uppskjutna skattefordringar	20	<u>14 905</u>	<u>3 487</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		15 054	4 615	43 742	43 742
Summa anläggningstillgångar		16 218	6 308	44 136	44 241
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		193	3 092	-	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	135 353	119 017
Övriga fordringar		173	3 598	166	249
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	<u>1 806</u>	<u>4 770</u>	<u>375</u>	<u>428</u>
		2 172	11 460	135 894	119 694
Kortfristiga placeringar					
Penningmarknadsplaceringar	22	401 242	501 672	-	-
Övriga kortfristiga placeringar		<u>785 458</u>	<u>817 234</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		1 186 700	1 318 906	-	-
Kassa och bank		21 663	26 950	8 281	1 527
Summa omsättningstillgångar		1 210 535	1 357 316	144 175	121 221
Summa tillgångar		1 226 753	1 363 624	188 311	165 462

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31/12 2002	31/12 2001	31/12 2002	31/12 2001
Eget kapital	23				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		67 208	68 951	67 208	68 951
Överkursfond		15 329	15 329	11 182	11 182
Reservfond		21 886	21 886	21 886	21 886
Övriga bundna reserver		3 889	8 271	-	-
		<u>108 312</u>	<u>114 437</u>	<u>100 276</u>	<u>102 019</u>
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		169 791	167 481	47 504	59 741
Årets resultat		-3 754	17 311	37 561	337
		<u>166 037</u>	<u>184 792</u>	<u>85 065</u>	<u>60 078</u>
Summa eget kapital		274 349	299 229	185 341	162 097
Minoritetsintressen		925 031	1 040 783	-	-
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut, räntebärande		7 797	-	-	-
Summa långfristiga skulder		7 797	-	-	-
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut, räntebärande		1 376	-	-	-
Leverantörsskulder		1 719	2 190	111	333
Skulder till koncernföretag		-	-	2 243	2 287
Övriga skulder		14 836	18 252	114	127
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 645	3 170	502	618
Summa kortfristiga skulder		19 576	23 612	2 970	3 365
Summa eget kapital och skulder		1 226 753	1 363 624	188 311	165 462
Ställda säkerheter	26	75 221	32 598	Inga	1 234
Ansvarsförbindelser	27	Inga	Inga	9 173	Inga
Derivatavtal - Valutaterminer	28				
Nominellt värde		92 661	-	-	-
Marknadsvärde		93 128	-	-	-

Kassaflödesanalyser, KSEK

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1/1 - 31/12 2002	1/1 - 31/12 2001	1/1 - 31/12 2002	1/1 - 31/12 2001
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	29	-18 343	77 953	37 561	520
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-17 434	-25 799	173	184
		<u>-35 777</u>	<u>52 154</u>	<u>37 734</u>	<u>704</u>
Betald inkomstskatt		2 135	-7 888	-37	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-33 642	44 266	37 697	704
Förändring i rörelsekapitalet					
Ökning (-) respektive minskning(+) av rörelsefordringarna		6 015	- 3 849	-16 163	-4 375
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar		100 289	44 922	-	13 962
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder		-3 278	- 4 400	-396	-746
		<u>103 026</u>	<u>36 673</u>	<u>-16 559</u>	<u>8 841</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		69 384	80 939	21 138	9 545
Investeringsverksamheten					
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	31	-18 518	-8 887	-	-
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	32	-	-4 611	-	-
Förvärv av egna aktier i dotterföretag	33	-421	-301	-	-
Förvärv av anläggningstillgångar		-76	-401	-67	-109
Försäljning av anläggningstillgångar		46	-	-	76
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 969	-14 200	-67	-33
Finansieringsverksamheten					
Upptagna långfristiga lån		9 163	-	-	-
Kortfristig del av långfristiga lån		-1 374	-	-	-
Utbetald utdelning		-59 154	-63 871	-10 343	-13 790
Inlösen av aktier		-3 974	-	-3 974	-
Lämnat koncernbidrag		-	-	-	-652
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-55 339	-63 871	-14 317	-14 442
Årets kassaflöde		-4 924	2 868	6 754	-4 930
Likvida medel vid årets början		26 950	23 145	1 527	6 457
Kursdifferens i likvida medel		-363	937	-	-
Likvida medel vid årets slut	34	21 663	26 950	8 281	1 527

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Havsfrun följer Redovisningsrådets och Näringslivets Börskommittés rekommendationer och uttalanden. 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. Resultatet för avyttrade och likviderade dotterföretag inkluderas till och med dagen för avyttring. 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 eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Uppkommen goodwill nedskrivs direkt och negativ goodwill upplöses 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 de utländska dotterföretagens årsredovisningar. Detta innebär att dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Avyttrade och likviderade dotterföretags tillgångar och skulder omräknas till avyttringsdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Resultaträkningar för dotterföretag som ingått i koncernen endast en del av verksamhetsåret omräknas till innehavsperiodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital.

Nettoomsättning

I nettoomsättningen ingår huvudsakligen försäljningsintäkter, ränte- och utdelningsintäkter samt terminsvinster. Terminsförluster redovisas bland kostnaderna för inköp av värdepapper.

Anställda och personalkostnader

Upplysningar om anställda och personalkostnader har upprättats enligt Bokföringsnämndens rekommendation R4 och Näringslivets Börskommittés rekommendationer.

Skatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatter som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatter, förändringar i uppskjuten skatt samt andelar 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 och andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det, med beaktande av försiktighetsprincipen, är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Anläggningstillgångar

Inventarier skrivs av enligt plan med 20 % (20 %) per år.

Fordringar

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

Kortfristiga placeringar

Noterade aktier, fondandelar och andra värdepapper värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och det noterade värdet på bokslutsdagen. Onoterade aktier och andelar värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och det bedömda marknadsvärdet. Penningmarknadsplaceringar värderas till anskaffningsvärdet.

Utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Terminssäkrade fordringar och skulder värderas till avtalad terminskurs.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningarna och rörelseresultaten fördelar sig på rörelsegränar enligt följande

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2002	2001	2002	2001
Värdepappersverksamhet	411 460	675 698	-18 475	80 473
Konsultverksamhet	-	24	-	15
Förvaltning m.m.	-	-	-5 777	-6 238
Avskrivning goodwill	-	-	-	-758
Upplösning negativ goodwill	-	-	7 387	5 176
Summa	411 460	675 722	-16 865	78 668

Moderbolaget	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2002	2001	2002	2001
Konsultverksamhet	-	769	-	15
Förvaltning	1 010	-	-5 466	- 6 238
Summa	1 010	769	-5 466	-6 223

Nettoomsättningens geografiska fördelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Sverige	-	24	1 010	769
Finland	411 460	675 698	-	-
Summa	411 460	675 722	1 010	769

Not 3 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets inköp var 0 % (0 %) inköp från andra företag inom koncernen. Försäljning från moderbolaget till andra företag inom koncernen uppgick under året till 100 % av moderbolagets omsättning (97 %).

Not 4 Medelantalet anställda

	2002		2001	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget	4	44 %	4	33 %
Dotterföretag				
Sverige	3	89 %	2	80 %
Finland	10	57 %	13	61 %
Koncernen totalt	17	60 %	19	61 %

Den 31/12 2002 uppgick antalet anställda i koncernen till 15, varav män 53 % (19, varav män 58 %).

Not 5 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2002		2001	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)
Moderbolaget	2 253	954 (248)	2 276	715 (132)
Dotterföretag	8 613	2 721 (1 035)	9 349	2 894 (1 105)
Koncernen totalt	10 866	3 675 (1 283)	11 625	3 609 (1 237)

Löner och andra ersättningar fördelade per land samt mellan styrelse och VD och anställda

	2002		2001	
	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	594 (-)	1 659	612 (-)	1 664
	594	1 659	612 (-)	1 664
Dotterföretagen				
Finland	2 593 (-)	6 020	3 332 (-)	6 017
	2 593	6 020	3 332 (-)	6 017
Koncernen totalt	3 187 (-)	7 679	3 944 (-)	7 681

Avtal om avgångsvederlag

Inga avtal om avgångsvederlag och bonusavtal finns inom koncernen.

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

Not 6 Löner, ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Arvoden till AB Havsfruns styrelseordförande uppgick i koncernen till 292 KSEK (249), varav 90 KSEK (85) i moderbolaget. Löner och styrelsearvoden till AB Havsfruns VD uppgick i koncernen till 1 201 KSEK (1 121), varav i moderbolaget 367 (372). Styrelsearvoden till övriga styrelseledamöter uppgick i koncernen till 547 KSEK (490) och i moderbolaget till 137 KSEK (165). Inga andra ersättningar har utbetalats till styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (0).

Styrelsen beslutar om ersättningar till ledande befattningshavare. Alla ledande befattningshavare har fasta ersättningar. Till VD i AB Havsfrun utgår fr.o.m. den 1 november 2002 pensionsförmån motsvarande 10,5 % av den sammanlagda lönen i koncernen. Från samma tidpunkt sänktes månadslönen i motsvarande grad.

	Havsfrun		Norvestia		Neomarkka		Summa	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Claes Werkell								
Lön	304	312	679	645	-	-	983	957
Styrelsearvode	63	60	82	24	73	80	218	164
	367	372	761	669	73	80	1 201	1 121
John Tengberg								
Lön	527	504	339	322	101	92	967	918

Not 7 Revisorerernas arvoden

	2002		2001	
	Revision	Övriga uppdrag	Revision	Övriga uppdrag
Koncernen:				
Ernst & Young	725	38	234	261
PricewaterhouseCoopers	213	6	517	-
KPMG	37	374	402	610
Övriga revisorer	119	180	199	73
Summa	1 094	598	1 352	944
Moderbolaget:				
Ernst & Young	314	38	103	261
PricewaterhouseCoopers	158	6	453	-
KPMG	-	227	-	164
Summa	472	271	556	425

Not 8 Jämförelsestörande poster

I administrationskostnaderna ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Externa kostnader för särskild granskning avseende de s.k. svensklönerna i Finland	-	1 260	-	-
Summa	-	1 260	-	-

Not 9 Valutakursdifferenser

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

Not 10 Avskrivningar

I administrationskostnaderna ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Avskrivningar inventarier	530	579	173	159
Summa	530	579	173	159

Not 11 Operationella leasingavtal

Hyresavtal avseende lokaler	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Förfaller till betalning inom ett år	1 767	1 609	869	760
Förfaller till betalning efter ett men inom fem år	2 658	2 045	1 833	-
Förfaller efter fem år	-	-	-	-
Summa	4 425	3 654	2 702	760

Not 12 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Utdelning	-	-	42 405	14
Likvidation av dotterföretag	-	641	-	-25
Summa	-	641	42 405	-11

Not 13 Resultat från andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Resultatandelar	-977	-939	-	-
Nedskrivning av andelar	-	-2 667	-	-
Summa	-977	-3 606	-	-

Not 14 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	1 957	2 626
Övriga ränteintäkter	616	1 182	120	344
Valutakursvinster interna mellanhavanden	-	-	1 846	5 328
Valutakursvinster övriga	417	2 460	104	882
Summa	1 033	3 642	4 027	9 180

Not 15 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Räntekostnader	533	139	1	15
Valutakursförluster på interna mellanhavanden	-	-	3 370	2 245
Valutakursförluster övriga	1 001	1 253	34	166
Summa	1 534	1 392	3 405	2 426

Not 16 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Aktuell skatt för året	1 017	28 887	-	183
Redovisad skattekostnad	1 017	28 887	-	183

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

Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Redovisat resultat före skatt	-18 343	77 953	37 561	520
Skatt enligt gällande skattesats (28 %)	-5 136	21 827	10 517	146
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader				
Representation	60	31	34	28
Övriga ej avdragsgilla kostnader	12	34	11	13
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-8	-4	-11 873	-4
Skatteeffekt av utländska skattesatser	35	996	-	-
Skatt avseende tidigare år	-	-37	-	-
Skatteeffekt av negativt resultat i koncernbolag	5 775	7 355	-	-
Skatteeffekter av koncernbokningar	-1 032	-1 315	-	-
Ej bokförd skatteeffekt av taxerat underskott i moderbolaget	1 311	-	1 311	-
Redovisad skattekostnad	1 017	28 887	0	183

Skatt avseende poster som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-183
Summa	-	-	-	-183

Not 17 Inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Anskaffningsvärden vid årets början	3 889	3 478	795	686
Nyanskaffningar	76	401	68	109
Utrangeringar	-431	-169	-	-
Avyttringar	-46	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-60	179	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 428	3 889	863	795
Akkumulerade avskrivningar				
Avskrivningar vid årets början	-2 196	-1 683	-296	-137
Årets avskrivningar	-530	-579	-173	-159
Utrangeringar	413	169	-	-
Avyttringar	6	-	-	-
Omräkningsdifferenser	43	-103	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 264	-2 196	-469	-296
Utgående planenligt restvärde	1 164	1 693	394	499

Not 18 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Anskaffningsvärden vid årets början	43 742	74 707
Likvidationer av dotterföretag	-	-30 965
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 742	43 742
Akkumulerade nedskrivningar		
Avskrivningar vid årets början	-	30 864
Likvidationer av dotterföretag	-	-30 864
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	0
Utgående planenligt restvärde	43 742	43 742

Företagsnamn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Havsfrun S.A.	0,01 %	0,01 %	1	0
Stockbox Holdings AB	100,00 %	100,00 %	10 910	43 742
Havsfrun S.A.	99,99 %	99,99 %	-	-
Strongbox AB i likvidation	100,00 %	100,00 %	-	-
Norvestia Abp	30,35 %	54,44 %	-	-
Norventures Ab	100,00 %	100,00 %	-	-
Neomarkka Abp	31,64 %	52,46 %	-	-
Alnus Oy	100,00 %	100,00 %	-	-
Novalis Abp	100,00 %	100,00 %	-	-
Totalt				43 742

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnummer	Säte
Havsfrun S.A.	B 67 238	Luxemburg
Stockbox Holdings AB	556379-4253	Stockholm
Strongbox AB i likvidation	556383-8126	Stockholm
Norvestia Abp	0586253-1	Helsingfors
Norventures Ab	16045966-7	Helsingfors
Neomarkka Abp	0693494-7	Helsingfors
Alnus Oy	762281-4	Helsingfors
Novalis Abp	1642820-4	Helsingfors

Not 19 Andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	4 746	-	-	-
Förvärv	-	4 746	-	-
Omräkningsdifferenser	-114	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 632	4 746	-	-
Akkumulerade nedskrivningar				
Vid årets början	-3 712	-	-	-
Resultat från intresseföretag	-977	-939	-	-
Årets nedskrivningar	-	-2 667	-	-
Omräkningsdifferenser	114	-106	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-4 575	-3 712	-	-
Utgående planenligt restvärde	57	1 034	-	-

Det bokförda värdet överensstämmer med den beräknade andelen av intressebolagets egna kapital.

Uppgifter om intressebolag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel
NSD Products Oy	794.245	Hyvinge	27 %	27 %

Not 20 Skattefordringar och skatteskulder

Uppskjutna skattefordringar i de finska dotterbolagen

Uppskjutna (latenta) skattefordringar kan i finska bolag uppstå genom avoir fiscal-systemet och som underskottsavdrag till följd av redovisade förluster. De uppskjutna skattefordringar som uppkommer genom avoir fiscal-systemet kan utnyttjas inom 10 år mot framtida skatter på vinster, dock först sedan eventuella underskottsavdrag på grund av förluster har utnyttjats.

Redovisade uppskjutna skattefordringar

Neomarkka Abp har bokförda skattefordringar avseende avoir fiscal från år 2000 motsvarande 3,4 MSEK (3,5).

Norvestia Abp har bokförda skattefordringar avseende avoir fiscal från år 2002 motsvarande 10,9 MSEK (0,0).

Uppskjutna skattefordringar på grund av koncernelimineringar uppgick den sista december till 0,6 MSEK (0,6).

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Neomarkka Abp har skattefordringar avseende avoir fiscal och underskottsavdrag från åren 1999-2002 motsvarande 17,2 MSEK (13,5) vilka, i enlighet med försiktighetsprincipen, ej har bokförts.

Pågående skatttvister

AB Havsfrun har en pågående skatttvist avseende taxering 2000. Skattemyndighetens beslut har överklagats till Länsrätten.

Stockbox Holdings AB har pågående skatttvister avseende taxeringarna 1999, 2000 och 2001. Länsrättens domar avseende dessa har överklagats till Kammarrätten.

Styrelsens bedömning, att det ej föreligger skäl för avsättning avseende tillkommande skatt, kvarstår. Anstånd med skattebetalningarna har erhållits.

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 sammanlagt leder till en taxerad inkomst och skatt med följande belopp	12 074	3 381
2001	Årets avdrag är godkända. Inrullade underskott enligt lämnade deklarationer om 55 291 KSEK har underkänts	-4 527	0
	Summa skatt		8 580
<u>Avdrag som ej godkänts av skattemyndigheten</u>			
<u>AB Havsfrun</u> 2000	Förlust på förfallna teckningsoptioner		KSEK 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
	Summa		91 907
	Av skattemyndigheten påförd sammanlagd taxerad inkomst		30 643
	Av bolaget yrkade avdrag		91 907

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Förutbetalda hyror	261	235	261	235
Upplupna ränteintäkter	1 119	4 342	-	-
Övriga poster	426	193	114	193
Summa	1 806	4 770	375	428

Not 22 Kortfristiga placeringar

<u>Koncernen</u>	<u>Bokfört värde</u>		<u>Marknadsvärde</u>		<u>Övervärde</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Penningmarknadsplaceringar	401 242	501 672	402 131	501 672	889	-
Aktier och andelar	785 458	817 234	913 607	934 289	128 149	117 055
Summa	1 186 700	1 318 906	1 315 738	1 435 961	129 038	117 055

Not 23 Eget kapital

Koncernen	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Eget kapital vid årets början	68 951	15 329	21 886	8 271	184 792	299 229
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-6 678	-6 678
Förvärv av egna aktier i dotterföretag	-	-	-	-	-131	-131
Utdelning	-	-	-	-	-10 343	-10 343
Inlösen av egna aktier	-1 743	-	-	-	-2 231	-3 974
Årets resultat	-	-	-	-	-3 754	-3 754
Omföring mellan fritt och bundet kapital	-	-	-	-4 382	4 382	-
Belopp vid årets utgång	67 208	15 329	21 886	3 889	166 037	274 349

Akkumulerade omräkningsdifferenser, som redovisats direkt mot eget kapital, uppgick den 31 december 2002 till 13 155 (19 833).

Moderbolaget	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Eget kapital vid årets början	68 951	11 182	21 886	60 078	162 097
Utdelning	-	-	-	-10 343	-10 343
Inlösen av egna aktier	-1 743	-	-	-2 231	-3 974
Årets resultat	-	-	-	37 561	37 561
Belopp vid årets utgång	67 208	11 182	21 886	85 065	185 341

I september 2002 inlöstes 34 850 B-aktier, motsvarande 2,53 % av kapitalet och 1,14 % av rösterna.

Aktieslag	2002			2001		
	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
A-aktier	185 533	13,8 %	61,6 %	185 533	13,5 %	60,9 %
B-aktier	1 158 636	86,2 %	38,4 %	1 193 486	86,5 %	39,1 %
Summa	1 344 169	100,0 %	100,0 %	1 379 019	100,0 %	100,0 %

Not 24 Checkräkningskredit

I koncernen uppgår beviljade krediter till 3 000 Teuro (3 000) motsvarande 27,5 MSEK (28,2), varav ingenting var utnyttjat den 31 december 2002 (0).

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Upplupna räntor	110	12	-	12
Semesterlöneskulder	596	994	165	148
Sociala avgifter	130	253	102	112
Juridiska tjänster	37	244	-	-
Övriga poster	772	1 667	235	346
Summa	1 645	3 170	502	618

Not 26 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Panter				
För egna skulder				
Avseende checkkontolimit				
Penningmarknadskonto	28 350	28 197	-	-
Aktier till bokfört värde	2 807	3 167	-	-
Avseende skulder till kreditinstitut				
Aktier i dotterföretag	44 064	-	-	-
Avseende avtal om aktieswap och inlösen				
Bankkonto och depå	-	1 234	-	1 234
Summa	75 221	32 598	-	1 234

Not 27 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Borgen				
AB Havsfrun				
Avseende lån i Havsfrun S.A	-	-	9 173	-
Summa	-	-	9 173	-

Not 28 Derivatavtal

Dotterbolaget Neomarkka har valutaterminer med nominellt värde 10,1 (0,0) Meuro motsvarande 92,7 (0,0)KSEK. Terminerna är tecknade för att skydda en del av Neomarkkas placeringar i svenska kronor.

Not 29 Resultat från den löpande verksamheten

I koncernens resultat från den löpande verksamheten ingår betalda nettoräntor med -27 KSEK (erhållna nettoräntor med 1 015).

I moderbolagets resultat från den löpande verksamheten ingår netto av ränteinbetalning och ränteutbetalningar med 120 KSEK (330) samt utdelning från dotterföretag med 42 405 KSEK (14).

Not 30 Justeringsposter i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Avskrivningar inventarier	530	579	173	159
Andelar i intresseföretag	977	3 606	-	-
Avoir fiscal	-11 646	-24 934	-	-
Nedskrivning goodwill	-	758	-	-
Upplösning av negativ goodwill	-7 387	-5 178	-	-
Övrigt	92	-630	-	25
Summa	-17 434	-25 799	173	184

Not 31 Förvärv av andelar i koncernföretag

Under året har följande andelar i dotterföretag förvärvats

Företag	Förvärvstidpunkt	Kapitalandel
Neomarkka Ab	2002-01-01 — 2002-12-31	2,37 %
Norvestia Abp	2002-02-19	1,57 %

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Goodwill	-	758
Negativ goodwill	-7 387	-5 176
Materiella anläggningstillgångar	26	295
Omsättningstillgångar	31 298	19 015
Skuld till minoriteten	-5 055	-3 880
Kortfristiga skulder	<u>-364</u>	<u>-2 125</u>
Total köpeskilling	18 518	8 887
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-	-
Påverkan på koncernens likvida medel från årets förvärv	<u>18 518</u>	<u>8 887</u>

Not 32 Förvärv av intressebolag

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

Not 33 Förvärv av egna aktier i dotterföretag

Under 2002 förvärvade Neomarkka Abp 9 000 egna B-aktier för 46 Teuro (33) motsvarande 421 KSEK (301). Neomarkka Abp ägde den 31 december 2002 totalt 16 600 egna B-aktier, vilka har eliminerats i sin helhet i koncernbalansräkningen.

Not 34 Likvida medel

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Kassa och bank	<u>21 663</u>	<u>26 950</u>	<u>8 281</u>	<u>1 527</u>
Summa	21 663	26 950	8 281	1 527

Not 35 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.

Nyckeltalen för år 2002 har beräknats på antalet aktier efter indragningen av 34 850 B-aktier i september 2002

*Vid beräkning av substansvärdet i Neomarkka har latent skatt på Neomarkkas övervärden ställts mot Neomarkkas obokade latent skattefordringar med samma belopp.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Aktiebolaget Havsfrun (publ)

Org nr 556311-5939

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aktiebolaget Havsfrun (publ) för år 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig 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 mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande 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.

Jag 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 6 mars 2003

Alexander Hagberg
Auktoriserad revisor

Styrelse och verkställande direktör

Ordförande

Kabinettskammarherre **Bo C E Ramfors**, London
Född 1936
Styrelseledamot sedan 1999
Styrelseledamot i Sintercast AB, Ruben Rausings fond för nyföretagande och innovationer samt i Neomarkka Abp.
Vice ordförande i Norvestia 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 vid Sahlgrenska Universitets-sjukhuset.
Styrelseordförande i Norvestia Abp samt i Neomarkka Abp.
Styrelseledamot i Medhelp AB, Scandinavian CRI, Capio AB, Tercica Inc., Göteborgs Högre Samskola, Internetmedicin.se samt i Sahlgrenska Akademien vid Göteborgs Universitet.
Bestämmanderätt i Sahltech i Göteborg AB
Aktieinnehav, med familj: 5 580 B-aktier

Styrelseledamöter

Direktör **Håkan Gartell**, Stockholm
Född 1946
Styrelsesuppleant 1999-2000, ledamot sedan 2001
Bestämmanderätt i H & M Gartell AB.
Verkställande direktör i AB Pallium (publ).
Styrelseordförande i ESMA AB, Anchoring AB samt i AB PHIR.
Styrelseledamot i Taurus Petroleum AB (publ), Aktiesparinvest AB, CL Konsulting Ab samt i Norvestia Abp.
Styrelsesuppleant i Neomarkka Abp samt i Björnekulla Frukthandling AB.
Aktieinnehav: 2 400 B-aktier

Direktör **Claes Werkell**, Stockholm
Född 1952
Juris kandidat
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: 76 057 A-aktier, 264 283 B-aktier

Revisor

Alexander Hagberg, auktoriserad revisor,
Ernst & Young

AB Havsfrun
Strandvägen 1
S-114 51 Stockholm
Org-nr: 556 311 - 5939
Styrelsens säte: Stockholm
Tel: + 46 - 8 506 777 00
Fax: + 46 - 8 506 777 99
e-post: info@havsfrun.se
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

Neomarkka Abp
Norra esplanaden 27 C
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