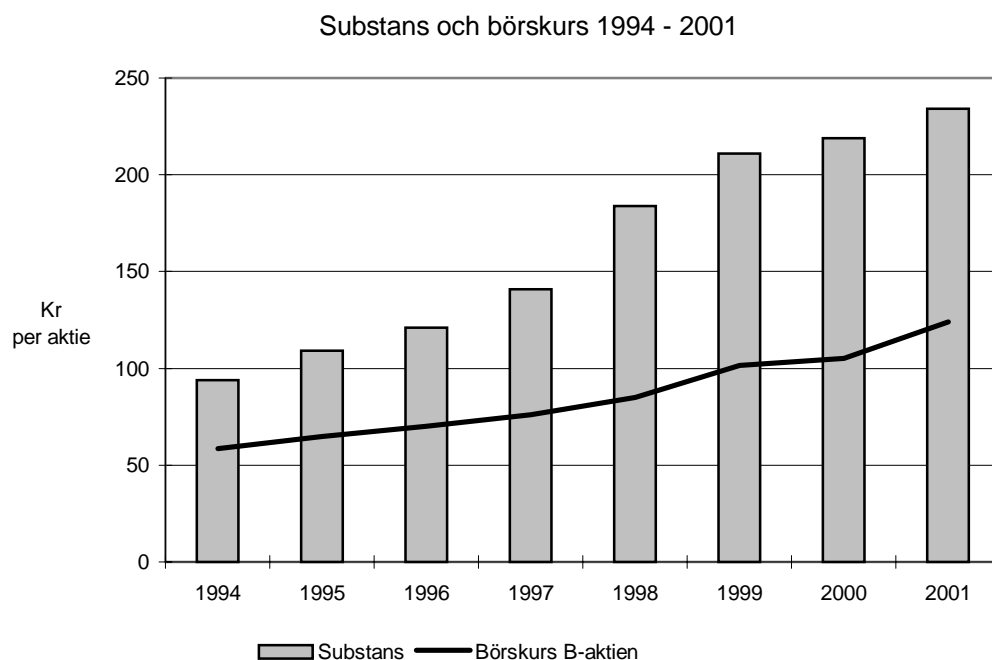


AB HAVSFRUN

Bokslutskommuniké

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



Verksamheten 2001

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

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

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 noteras på Helsingforsbörsen. Bolaget, som riktar sig till långsiktiga placerare, investerar huvudsakligen i nordiska aktier och fonder. Likvida medel placeras på penningmarknaden.

Norvestias andel av aktierna i Neomarkka Abp 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 avvecklades den aktiva verksamheten inom Norventures Ab under det fjärde kvartalet.

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). Inklusivt lämnad utdelning om 10,00 kr (6,00) per aktie uppgick substansökningen år 2001 till 11,0 % (6,9 %). Av ökningen hänför sig 2,5 % (2,6 %) till det senaste kvartalet.

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. Under det senaste kvartalet sjönk eurons värde med 3,3 % (-4,0 %). Valutakursförändringen svarade för en ökning av substansvärdet år 2001 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 %). Det senaste kvartalet steg börskursen med 19,8 % (-1,9 %).

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljningar av värdepapper, mottagna utdelningar och ränteintäkter i Norvestia och dess dotterföretag, uppgick till 675,7 MSEK (595,6). Det senaste kvartalets omsättning uppgick till 162,5 MSEK (102,8).

Årets resultat blev 17,3 MSEK (29,7) motsvarande 12,55 kr per aktie (21,51). Resultatet för det senaste kvartalet uppgick till 10,8 MSEK (-4,7) motsvarande 7,83 kr per aktie (-3,39). Det väsentliga i ett bolag som Havsfrun är inte det redovisade resultatet utan substansförändringen, eftersom resultatet återspeglar realiserade förluster men inte realiserade vinster.

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

Moderbolagets omsättning från årets början uppgick till 0,8 MSEK (1,3) och det senaste kvartalets omsättning blev 0,3 MSEK (0,2). Moderbolagets resultat för 2001 uppgick till 0,3 (14,1). Resultatet det senaste kvartalet blev -2,8 MSEK (14,2).

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. Avdragsbehovet är således ungefär en tredjedel av de yrkade avdragen. Styrelsen gör bedömningen att bolaget ej skall betala skatt för dessa år. Skattemyndighetens beslut har överklagats till Länsrätten och skattemyndigheten har givit anstånd med betalning av skatt.

Likviditet och soliditet

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 dess soliditet var 98,0 % (97,7 %).

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2001 till 0,4 MSEK (0,9), varav det senaste kvartalet 0,2 (0,6), medan moderbolagets investeringar uppgick till 0,1 MSEK (0,7), varav det senaste kvartalet 0,1 (0,4).

Norvestia

Norvestias substansvärde uppgick den 31 december 2001 till 22,36 euro per aktie (22,56) motsvarande 210,16 kronor per aktie (199,36).

Inklusive lämnad utdelning om 1,40 euro per aktie ökade substansen under år 2001 med 5,3 % medan HEX-portföljvinstindex 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 år 2001 blev 7,1 Meuro (14,4) motsvarande 64,5 MSEK (121,3). Härefter ingår koncernens andel av Neomarkkas resultat som uppgick till -2,2 Meuro (-1,9) motsvarande -19,9 MSEK (-15,8).

Den 31 december 2001 var Norvestias börskurs 13,70 euro per aktie (11,70).

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).

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 bolagsstämma 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.

Prognos för 2002

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

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,50 kr per aktie (6,00 kr i ordinarie utdelning plus 4,00 kr i extra utdelning).

Årsredovisning och ordinarie bolagsstämma

Årsredovisningen publiceras i mars och kommer att sändas till aktieägarna med post. Övriga intresserade kan beställa årsredovisningen från bolaget eller beställa den på hemsidan www.havsfrun.se där den också kommer att finnas tillgänglig.

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas kl 15,00 den 10 april 2002 i Salénhuset, sal Olympia, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

AB HAVSFRUN

Resultaträkningar koncernen, KSEK	1/10 - 31/12 2001	1/10 - 31/12 2000	1/1 - 31/12 2001	1/1 - 31/12 2000
Nettoomsättning	162 504	102 769	675 722	595 645
Kostnader	-106 032	-117 710	-563 637	-396 204
Bruttoresultat	56 472	-14 941	112 085	199 441
Administrationskostnader	-9 897	-15 138	-37 835	-45 658
Nedskrivning av goodwill	-758	-50	-758	-50
Upplösning av negativ goodwill	4 895	648	5 176	648
Rörelseresultat	50 712	-29 481	78 668	154 381
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	69	-	641	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-3 352	-	-3 606	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	664	1 341	3 642	3 588
Räntekostnader och liknande resultatposter	-992	-247	-1 392	-569
	-3 611	1 094	-715	3019
Resultat efter finansiella poster	47 101	-28 387	77 953	157 400
Skatt på årets resultat	-6 390	4 386	-28 887	-51 177
Minoritetens andel i periodens resultat	-29 904	19 329	-31 755	-76 558
Periodens resultat	10 807	-4 672	17 311	29 665
Resultat per aktie	7,83	-3,39	12,55	21,51
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019

Balansräkningar koncernen, KSEK

TILLGÅNGAR	31/12 2001	31/12 2000
Anläggningstillgångar		
Inventarier	1 693	1 795
Andelar i intresseföretag	1 034	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	94	88
Summa anläggningstillgångar	2 821	1 883
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	14 947	11 008
Kortfristiga placeringar	1 318 906	1 283 971
Kassa och bank	26 950	23 145
Summa omsättningstillgångar	1 360 803	1 318 124
Summa tillgångar	1 363 624	1 320 007
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	114 437	103 959
Fritt eget kapital	184 792	175 789
Summa eget kapital	299 229	279 748
Minoritetsintressen	1 040 783	1 009 746
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	23 612	30 513
Summa eget kapital och skulder	1 363 624	1 320 007
Ställda säkerheter	32 598	200 441
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Kassaflödesanalysen koncernen, KSEK	1/10-31/12 2001	1/10-31/12 2000	1/1 - 31/12 2001	1/1 - 31/12 2000
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	47 101	-28 387	77 953	157 400
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 843	-603	-25 799	-23 765
	<u>48 944</u>	<u>-28 990</u>	<u>52 154</u>	<u>133 635</u>
Betald skatt	-74	-7 546	-7 888	-63 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	48 870	-36 536	44 266	69 786
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-) respektive minskning(+) av rörelsefordringarna	1 069	1 855	-3 849	7 691
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	-12 450	-31 649	44 922	-52 075
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-12 115	1 657	-4 400	-9 248
	<u>-23 496</u>	<u>-28 137</u>	<u>36 673</u>	<u>-53 632</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25 374	-64 673	80 939	16 154
Investeringsverksamheten				
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-8 606	-107	-8 887	-1 551
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-28	-	-4 611	-
Förvärv av egna aktier	-274	-	-301	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-152	-68	-401	-873
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 060	-175	-14 200	-2 424
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-400	51	-63 871	-50 440
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-400	51	-63 871	-50 440
Periodens kassaflöde	15 914	-64 797	2 868	-36 710
Likvida medel vid periodens början	11 082	88 081	23 145	59 668
Kursdifferens i likvida medel	-46	-139	937	187
Likvida medel vid periodens slut	26 950	23 145	26 950	23 145

AB HAVSFRUN

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK	2001				2000			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	162 504	79 056	284 734	149 428	102 769	53 794	84 211	354 871
Avskrivningar	188	139	127	125	94	200	133	123
Resultat efter finansiella poster	47 101	-30 754	50 129	11 477	-28 387	999	13 759	171 029
Periodens resultat	10 807	-3 965	6 719	3 750	- 4 672	293	1 571	32 473
Resultat per aktie	7,83	-2,87	4,87	2,72	-3,39	0,21	1,14	23,55

OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK	2001				2000			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Sverige	-	18	6	-	69	160	-	11
Finland	162 504	79 038	284 728	149 428	102 700	53 634	84 211	354 860
	162 504	79 056	284 734	149 428	102 769	53 794	84 211	354 871

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – december 2001	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Periodens 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
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	10 478	-10 478	-
Belopp vid årets utgång	68 951	45 486	184 792	299 229

Akkumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgick till 19 833 KSEK (3 818 KSEK per 31/12 2000)

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

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen					Moderbolaget
	2001 oktober - december	2001 helår	2000 helår	1999 helår	1998 helår	1997 helår
Nettoomsättning	162 504	675 722	595 645	602 598	4 094	4 472
Resultat efter finansiella poster	47 101	77 953	157 400	248 674	58 404	68
Periodens resultat	10 807	17 311	29 665	54 553	56 142	68

NYCKELTAL

Aktiens nyckeltal**

Substansvärde per aktie, kr	233,61	233,61	219,41	210,87	184,43	140,75
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	124,00	124,00	105,00	101,50	85,00	76,00
Substansrabatt	47 %	47 %	52 %	52 %	54 %	46 %
Substansvärdets förändring						
- exklusive utdelning	2,5 %	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	216,99	202,86	180,76	158,64	70,40
Resultat/ aktie, kr	7,83	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	1 379 019	573 333
Börsvärde, MSEK	171	171	145	140	117	44

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	3,7 %	6,0 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %	0,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital	3,6 %	6,0 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %	0,2 %
Soliditet	98,3 %	98,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %	54,1 %
Skuldsättningsgrad	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	79,3 %
Kassalikviditet	5 611 %	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

Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie**	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för latent skatt/ Antal aktier vid årets utgång
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

Stockholm den 20 februari 2002

Styrelsen

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

AB HAVSFRUN

Strandvägen 1, 114 51 Stockholm

Org.nr 556311-5939

Telefon: 08 – 506 777 00

Telefax: 08 – 506 777 99

www.havsfrun.se

Norvestia Abp

Norra esplanaden 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

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