

AB HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2001

- *Den 31 mars 2001 var Havsfruns substansvärde 226 kr per aktie*
- *Koncernens resultat för årets första tre månader uppgick till 4 MSEK*
- *Utdelning för 2000 lämnas med 10,00 kr per aktie, varav 6,00 kr utgör ordinarie utdelning och 4,00 kr utgör extra utdelning*
- *Havsfrun har som mål att för år 2001 kunna lämna en utdelning på samma nivå som årets ordinarie utdelning, d.v.s. ca 6 kr per aktie*

Verksamhet och inriktning

Havsfrun är noterat på OM Stockholmsbörsens O-lista. Havsfrun-koncernens placeringsverksamhet bedrivs för närvarande i huvudsak i det finländska dotterbolaget Norvestia och dess dotterbolag Neomarkka och Norventures. Norvestia och Neomarkka är noterade på Helsingforsbörsen.

Norvestia investerar huvudsakligen i nordiska noterade och onoterade aktier. Bolaget gör egna placeringar men samarbetar också med externa placerare och fonder.

Neomarkkas huvudinriktning är att placera i onoterade nordiska bolag inom stabila infrastrukturuområden, bland annat telefoni, främst i Finland.

Norventures svarar för Norvestias riskkapitalplaceringar inom IT-sektorn och närliggande branscher.

Havsfruns ägarandel i det finska dotterbolaget Norvestia uppgick vid periodens slut till 27,60 % av kapitalet och 52,64 % av rösterna. Norvestias ägarandel i Neomarkka uppgick till 28,86 % av kapitalet och 50,53 % av rösterna. Norvestias andel av röster och kapital i Norventures Oy uppgår till 94 % medan resterande 6 % ägs av personal.

Substans

Den 31 mars 2001 uppgick Havsfruns substans till 226 kr per aktie (211 kr motsvarande tid föregående år). På den ordinarie bolagsstämman den 3 april fattades beslut om utdelning om 10 kr per aktie, varav 6 kr i ordinarie utdelning och 4 kr i extra utdelning, för vilket åtgår 13,8 MSEK.

Substansen har påverkats positivt av eurons förstärkning i förhållande till den svenska kronan sedan årsskiftet.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under de första tre månaderna av året till 149,4 MSEK, (354,9).

Omsättningen består huvudsakligen av försäljning av värdepapper och mottagna utdelningar i Norvestia och dess dotterföretag.

Koncernens resultat uppgick efter beräknade skatter och minoritetens andel under de första tre månaderna till 3,8 MSEK (32,5).

Vinsten per aktie för perioden januari – mars 2001 uppgick till 2,72 kr (23,55).

Under årets första månader har de nordiska börserna drabbats av kraftiga nedgångar. I Finland har HEX-index sjunkit med 36 % och i Sverige har generalindex minskat med 18 %. Trots de allmänna nedgångarna har Norvestia-koncernen uppnått en substansstillväxt om 0,3 %, vilket måste betraktas som ett mycket gott resultat under rådande förhållanden.

Ekonomi i USA bedöms även i fortsättningen vara av central betydelse för utvecklingen på de nordiska aktiemarknaderna även om framtidsutsikterna för den europeiska ekonomin är förhållandevis goda jämfört med den amerikanska.

Moderbolagets omsättning under perioden uppgick till 0,3 MSEK (0,3) och resultatet från årets början blev 1,7 MSEK (- 1,4).

Likviditet och soliditet

Den 31 mars 2001 uppgick de likvida medlen i koncernen till 28,3 MSEK (92,4). Moderbolagets likvida medel uppgick till 19,1 MSEK (16,8).

Koncernens soliditet var 97,1 % den 31 mars 2001 (91,2 %). Moderbolagets soliditet var vid samma tidpunkt 97,9 % (93,8 %).

Norvestia

Av Norvestia-koncernens placeringar den 31 mars 2001 var 52 % i börsbolag, 21 % i andra bolag och 27 % i fonder. Av börsplaceringarna var 68 % i Finland, 23 % i övriga Norden och 9 % utom Norden.

Norvestias substans per aktie ökade under perioden januari – mars 2001 med 0,3 % och uppgick den 31 mars till 22,62 euro per aktie. Efter avdrag för föreslagna utdelning om 1,40 euro per aktie uppgick substansen till 21,22 euro (22,95).

Norvestias substansvärde uppgick den 31 mars 2001 till 1 055 MSEK (970). Vinsten under årets första tre månader blev 16 MSEK (122). Havsfrun äger 300 000 A-aktier (onoterade) och 1 109 117 B-aktier (noterade) i Norvestia. Om hela denna majoritetspost värderades till börskurs för Norvestias B-aktie, skulle Havsfruns substans bli 143,51 kr per aktie.

Vid Norvestias ordinarie bolagsstämma den 27 mars 2001 behandlades bolagets bokslut och revisionsberättelse. Vidare behandlades den granskningsrapport som avgivits den 16 mars 2001 i enlighet med beslut på extraordinarie bolagsstämma den 11 december 2000. På begäran av aktieägare med mer än 10 % av aktiekapitalet beslutades om fortsatt bolagsstämma.

På den fortsatta bolagsstämman, som kommer att hållas den 16 maj 2001, skall behandlas beslut om fastställande av resultat- och balansräkningar samt koncernresultat- och koncernbalansräkningar, beslut om dispositioner av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen och om utdelning för år 2000 samt beslut om ansvarsfrihet för styrelsemedlemmar och verkställande direktörer.

Vid Neomarkkas ordinarie bolagsstämma den 20 mars 2001 behandlades bolagets och koncernens bokslut och revisionsberättelse. Därtill behandlades den granskningsrapport som avgivits den 16 mars 2001 i enlighet med beslut på extraordinarie bolagsstämma den 14 december 2001. På den fortsatta bolagsstämman, som kommer att hållas den 3 maj 2001, skall behandlas beslut om fastställande av resultat- och balansräkningar samt koncernresultat- och koncernbalansräkningar, beslut om dispositioner av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen och om utdelning för år 2000, beslut om ansvarsfrihet för styrelsemedlemmar och verkställande direktörer samt val av styrelse och revisorer.

Styrelse

Vid Havsfruns ordinarie bolagsstämma den 3 april 2001 omvaldes styrelseledamöterna Olle Isaksson, Bo C E Ramfors och Claes Werkell. Till ny styrelseledamot valdes Håkan Gartell. Inga suppleanter utsågs. Vid konstituerade styrelsemöte utsågs Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle Isaksson till vice ordförande.

Revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman omvaldes för de kommande fyra åren Alexander Hagberg och Staffan Kjellström. Till revisorssuppleanter omvaldes Ingvar Pramhäll och Steve Ribbestam.

Bemyndigande att förvärva egna aktier

Vid bolagsstämman bemyndigades styrelsen att, längst intill nästa ordinarie bolagsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier på OM Stockholmsbörsen eller enligt förvärvserbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av visst aktieslag. Sammanlagt får högst 137.907 aktier förvärvas.

Förvärv får endast ske till ett pris motsvarande medelvärdet av den senast noterade köpkursen för bolagets aktier på börs under tio vardagar före beslutet, med maximalt 20 procents avvikelse uppåt eller nedåt. Förvärv får ske mot betalning med pengar, mot vederlag i annan egendom än pengar eller genom kvittning av fordran på grund av bolagets förvärv mot skuld hos bolaget.

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 kommande bolagsstämma.

Utdelningsprognos

Havsfrun har inte lämnat någon resultatprognos för 2001, men har som mål att kunna lämna en utdelning på samma nivå som den ordinarie utdelningen för år 2000, d.v.s. ca 6 kr per aktie.

Informationstillfällen

Delårsrapporter 2001 : Den 23 augusti och den 23 oktober.

Bokslutskommuniké för 2001: Februari 2002.

Årsredovisning för 2001: februari 2002.

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2001	1/1-31/3 2000	1/1-31/12 2000
Nettoomsättning	149 428	354 871	595 645
Kostnader	-129 778	-174 867	-396 204
Bruttoresultat	19 650	180 004	199 441
Administrationskostnader	-9 390	-9 490	-45 658
Upplösning av negativ goodwill	261	-	598
Rörelseresultat	10 521	170 514	154 381
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 100	622	3 588
Räntekostnader och liknande resultatposter	-144	-107	-569
	956	515	3 019
Resultat efter finansiella poster	11 477	171 029	157 400
Skatt på periodens resultat	-9 623	-49 905	-51 177
Minoritetsandelar i periodens resultat	1 896	-88 651	-76 558
Resultat	3 750	32 473	29 665
Resultat per aktie	2,72	23,55	21,51
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	31/3 2001	31/3 2000	31/12 2000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 938	1 581	1 795
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	4 613	-	-
Andra långfristiga värdpappersinnehav	91	84	88
Summa anläggningstillgångar	6 642	1 665	1 883
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	20 955	23 302	11 008
Kortfristiga placeringar	1 317 615	1 223 392	1 283 971
Kassa och bank	28 293	92 378	23 145
Summa omsättningstillgångar	1 366 863	1 339 072	1 318 124
Summa tillgångar	1 373 505	1 340 737	1 320 007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	109 463	133 208	103 959
Fritt eget kapital	182 815	132 262	175 789
Summa eget kapital	292 278	265 470	279 748
Minoritetsintresse	1 041 274	957 729	1 009 746
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	39 953	117 538	30 513
Summa eget kapital och skulder	1 373 505	1 340 737	1 320 007
Ställda säkerheter	172 446	204 161	200 441
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2001	1/1-31/3 2000	1/1-31/12 2000
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	11 477	171 029	157 400
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-3 577	-7 210	-23 765
	<u>7 900</u>	<u>163 819</u>	<u>133 635</u>
Betald skatt	-6 334	-6 336	-63 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 566	157 483	69 786
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-8 310	-895	7 691
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	9 191	-73 388	-52 075
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	7 329	-4 167	-9 248
	<u>8 210</u>	<u>-78 450</u>	<u>-53 632</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 776	79 033	16 154
Investeringsverksamheten			
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-270	-1 089	-1 551
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-4 537	-	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-215	-310	-873
	<u>-5 022</u>	<u>-1 399</u>	<u>-2 424</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 022	-1 399	-2 424
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-43 119	-50 440
	<u>-</u>	<u>-43 119</u>	<u>-50 440</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-43 119	-50 440
Periodens kassaflöde	4 754	34 515	-36 710
Likvida medel vid periodens början	23 145	59 668	59 668
Kursdifferens i likvida medel	394	-1 805	187
Likvida medel vid periodens slut	28 293	92 378	23 145

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK	2001	2000				
	I	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning	149 428	102 769	53 794	84 211	354 871	595 645
Avskrivningar	125	94	200	133	123	550
Resultat efter finansiella poster	11 477	-28 387	999	13 759	171 029	157 400
Periodens resultat	3 750	- 4 672	293	1 571	32 473	29 665
Vinst per aktie	2,72	-3,39	0,21	1,14	23,55	21,51

OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK	2001	2000				
	I	IV	III	II	I	Helår
Sverige	-	69	160	0	11	240
Finland	149 428	102 700	53 634	84 211	354 860	595 405
	149 428	102 769	53 794	84 211	354 871	595 645

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL, KSEK

Januari – mars 2001	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt balansräkning 31 december 2000	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	8 780	8 780
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	5 504	-5 504	-
Periodens resultat	-	-	3 750	3 750
Belopp vid periodens utgång	68 951	40 512	182 815	292 278

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 12 598 KSEK (3 818 KSEK)

Januari – mars 2000	Fritt eget kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt balansräkning 31 december 1999	68 951	46 176	134 143	249 270
Omräkningsdifferenser	-	-	-8 096	-8 096
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	18 081	-18 081	-
Upplösning negativ goodwill	-	-	97	97
Periodens resultat	-	-	32 473	32 473
Utdelning	-	-	-8 274	-8 274
Belopp vid periodens utgång	68 951	64 257	132 262	265 470

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till -13 365 KSEK (- 5 269 KSEK)

Januari – december 2000	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt balansräkning 31 december 2000	68 951	46 176	134 143	249 270
Omräkningsdifferenser	-	-	9 087	9 087
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-11 168	11 168	-
Periodens resultat	-	-	29 665	29 665
Utdelning	-	-	-8 274	- 8 274
Belopp vid periodens utgång	68 951	35 008	175 789	279 748

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 3 818 KSEK (-5 269 KSEK)

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Från och med denna delårsrapport har ändringar gjorts beträffande redovisning av valutakursdifferenser. Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i administrationskostnader och ej i finansiella intäkter och kostnader. Jämförelsetalen har korrigerats. Ändringen har inte medfört någon effekt på bolagets resultat och ställning.

Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen				Moderbolaget
	31/3 2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsättning	149 428	595 645	602 598	4 094	4 472
Resultat efter finansiella poster	11 477	157 400	248 674	58 404	68
Årets resultat	3 750	29 665	54 553	56 142	68
NYCKELTAL					
Aktiens nyckeltal*					
Substansvärde per aktie, kr	226,30	219,41	210,87	184,43	140,75
Börskurs B- aktier	113,00	105,00	101,50	85,00	76,00
Substansrabatt	50 %	52 %	52 %	54 %	46 %
Eget kapital/ aktie, kr	211,95	202,86	180,76	158,64	70,40
Resultat/ aktie, kr	2,72	21,51	39,56	40,71	0,12
Utdelning, kr	-	10,00	6,00	5,75	2,00
Direktavkastning, %	-	9,6 %	5,9 %	6,8 %	2,6 %
Antal aktier	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	573 333
Börsvärde, MSEK	156	145	140	117	44
Företagets nyckeltal					
Avkastning på eget kapital, %	1,3 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %	0,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,9 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %	0,2 %
Soliditet, %	97,1 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %	54,1 %
Skuldsättningsgrad, %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	79,3 %
Kassalikviditet, %	3 433 %	4 320 %	1 740 %	133 %	48 %

* Samtliga nyckeltal avseende 1998 har beräknats på antalet aktier efter indragning av 312.514 B-aktier

** Vid beräkningen av Havsfruns substans värderas aktierna i dotterbolaget Norvestia till substansvärde efter avdrag för latent skatt i Norvestia. Styrelsen bedömer att ingen latent skatt i övrigt föreligger på övervärden i Havsfrun-koncernen.

Definitioner:

Aktiens nyckeltal

Substansvärde/aktie, kr	=	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
Substansrabatt	=	100% - Börskurs/Substansvärde per aktie
Eget kapital/aktie, kr	=	Eget kapital/ Antal aktier vid periodens utgång
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/Börskurs vid periodens slut
Börsvärde	=	Antal aktier x B-aktiens börskurs

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	=	Periodens resultat / Genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	=	(Resultat efter finansnetto + finansiella kostnader) / Genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet	=	(Eget kapital + Minoritetsintresset) / Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	=	Räntebärande skulder / Eget kapital
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar / Korta skulder

Stockholm den 27 april 2001

Claes Werkell
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för granskning 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 27C
F-00100 Helsingfors
Finland*

HRnr:338.293

Tel: + 358 – 9 62 26 380

Fax: + 358 – 9 62 22 080

www.norvestia.fi

Neomarkka Abp

*Mikaelsgatan 1 B
F-00100 Helsingfors
Finland*

HRnr:405.481

Tel: + 358 – 9 68 44 65 0

Fax: + 358 – 9 68 44 65 31

www.neomarkka.fi