

AB HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2003

- ***Den 31 mars 2003 var Havsfruns substansvärde 219 kr per aktie***
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 232 kr per aktie
Vid årsskiftet var substansvärdet 223 kr per aktie
- ***Substansvärdet minskade under perioden med 2,0 %***
Samma period föregående år minskade substansvärdet med 0,8 %
- ***Utdelning för 2002 lämnades i april 2003 med 7,50 kr per aktie***
Utdelningen för år 2001 var 7,50 kr per aktie
- ***Havsfrun har som mål att för år 2003 kunna lämna en utdelning på samma nivå som årets utdelning, d.v.s. ca 7,50 kr per aktie***

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.

Koncernens placeringsverksamhet bedrivs huvudsakligen 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 onoterade placeringar endast inom telesektorn.

Havsfruns andel i Norvestia var oförändrad och uppgick den sista mars 2003 till 30,35 % av kapitalet och 54,44 % av rösterna.

Under perioden januari – mars 2003 förvärvade Norvestia successivt 21 770 B-aktier i Neomarkka. Den 31 mars 2003 uppgick Norvestias andel i Neomarkka till 32,00 % av kapitalet och 52,71 % av rösterna.

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

Substans och börskurs

Den 31 mars 2003 uppgick Havsfruns substans till 218,93 kr per aktie (231,81 kr per aktie motsvarande tid föregående år). Vid årsskiftet var substansvärdet 223,31 kr per aktie.

På den ordinarie bolagsstämman den 9 april 2003 beslutades om utdelning med 7,50 kr per aktie sammanlagt 10,1 MSEK (10,3).

Substansvärdet minskade under årets första tre månader med 2,0 % (-0,8 % samma period föregående år). Under samma period steg euros värde med 0,4 % (-4,2 %). Valutakursförändringen svarade för en ökning av substansvärdet med cirka 1,00 kr per aktie (-9,00).

Den 31 mars 2003 var börskursen för Havsfruns B-aktie 130,00 kr (142,00), vilket är en ökning med 4,0 % från årets början (14,5 %).

Aktiemarknaderna

Olika aktieindex har nu sjunkit kontinuerligt i nästan tre år. Kursnedgången, som har varit exceptionell, har drabbat nästan alla branscher. Första kvartalet 2003 ledde de europeiska börserna nedgången, men aktiekurserna sjönk även i USA och Asien.

Kriget i Irak har påverkat kapitalmarknaderna med kraftiga svängningar på aktiemarknaderna som följd. Dessutom har världsekonominns övriga mer strukturella problem dolts av fokuseringen på kriget.

Mindre börser, som Helsingforsbörsen, drabbas också av minskad aktieomsättning till följd av att internationella investerare, i osäkra situationer, oftast först drar sig bort från små marknadsplatser.

Från årets början till slutet av mars 2003 hade Finlands HEX-generalindex sjunkit med 12,4 %, Sveriges SAX-index med 7,6 %, Norges OBX-index med 10,0 %, medan USA:s S&P 500-index minskade med 3,6 % och Nasdaq Composite-index ökade med 0,4 %.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljning av värdepapper, ränteintäkter och mottagna utdelningar ifrån Norvestia och Neomarkka, uppgick under de tre första månaderna av året till 126,4 MSEK (102,1).

Koncernens resultat för det första kvartalet 2003 blev -4,6 MSEK (5,5) motsvarande -3,40 kr per aktie (3,97).

Moderbolagets omsättning från årets början uppgick till 0,3 MSEK (0,3). Resultatet blev -0,9 MSEK (-3,2).

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

Likviditet och soliditet

Den 31 mars 2003 uppgick koncernens likvida medel till 71,5 MSEK (28,0) och soliditeten till 97,7 % (93,4 %).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 7,1 MSEK (1,5) och soliditeten till 99,5 % (98,0 %).

Investeringar

Under perioden januari – mars 2003 gjordes endast obetydliga investeringar i koncernen (0,0) och i moderbolaget (0,0)

Norvestia

Av Norvestia-koncernens placeringar i aktier, andelar och fonder var fördelningen den 31 mars 2003 23 % i börsbolag (33 %), 23 % i onoterade bolag och Private Equity fonder (20 %), 48 % i hedgefonder (28 %) och 6 % i aktiefonder (19 %). Av placeringarna var 47 % i Finland (46 %), 24 % i övriga Norden (28 %) och 29 % utom Norden (26 %).

Substansvärdet per aktie uppgick den 31 mars 2003 till 19,25 euro per aktie (21,50) motsvarande 177,30 kr per aktie (193,69).

Inklusive lämnad utdelning om 1,40 euro per aktie (1,40) minskade Norvestias substansvärde under årets första tre månader med 1,8 % (ökade med 2,4 %).

Norvestias substans uppgick den 31 mars 2003 till 98,3 Meuro (109,8) motsvarande 905 MSEK (989).

Norvestias resultat, inklusive dess andel av Neomarkkas resultat, uppgick det första kvartalet till -1,1 Meuro (1,5) motsvarande -9,9 MSEK (13,6).

Med hänsyn tagen till lämnad utdelning var börskursen på Norvestias B-aktie oförändrad under perioden januari – mars 2003 (10,3 %). Den 31 mars var börskursen 12,80 euro per aktie (13,71).

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 Havsfrens substansvärde bli 150,44 kr per aktie (152,95).

Styrelse och revisorer

Vid Havsfrens ordinarie bolagsstämma den 9 april 2003 omvaldes styrelseledamöterna Bo C E Ramfors, Olle Isaksson, Håkan Gartell och VD Claes Werkell. Vid konstituerande styrelsemöte utsågs Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle Isaksson till vice ordförande.

Revisor för tiden till och med ordinarie bolagsstämman 2005 är Alexander Hagberg som valdes vid den ordinarie bolagsstämman 2001. Som ny revisorssuppleant för tiden till och med den ordinarie bolagsstämman 2005 valdes Torsten Lyth efter Steve Ribbestam som avgått på egen begäran.

Bemyndigande att förvärva egna aktier

Bolagsstämman 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 Havsfren-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.

Framtidsutsikter

Situationen i världsekonomin är inte bättre idag än den var i början av året. Trots koalitionen framgångar i kriget är problemen i Irak ännu inte avklarade och de ekonomiska följderna av kriget kan ännu inte överblickas. Om situationen i hela Mellanöstern snabbt skulle lugna ner sig, kombinerat med ett sjunkande oljepris, skulle detta sannolikt ha en positiv inverkan på världsekonomin och aktiekurserna. Många ekonomiska indikatorer tyder dock på att USA:s ekonomi även har andra problem och på att ekonomin i Europa har stagnerat. Dessutom kan SARS-viruset, som än så länge drabbat främst Fjärran Östern, i värsta fall komma att förorsaka problem för världsekonomin utveckling.

Trots att aktiekurserna har sjunkit kraftigt de tre senaste åren är aktier i allmänhet fortfarande högt värderade. En del indikatorer börjar dock visa att värderingen av aktier kan se intressant ut. I jämförelse med till exempel utdelningen är värderingen av Helsingforsbörsens portföljindex relativt rimlig.

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

Resultatet är bland annat 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.

Havsfren-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.

Utdelningsprognos

Havsfren lämnar inte någon resultatprognos för 2003, men har som mål att kunna lämna en utdelning på samma nivå som utdelningen för år 2002, d.v.s. ca 7,50 kr per aktie.

Ekonomisk information

Delårsrapporter för 2003: den 20 augusti och den 22 oktober

Bokslutskommuniké för 2003: februari 2004

Årsredovisning för 2003: februari 2004

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

	1/1-31/3 2003	1/1-31/3 2002	1/1-31/12 2002
Nettoomsättning	126 443	102 101	411 460
Kostnader	-133 449	-75 348	-404 702
Bruttoresultat	-7 006	26 753	6 758
Administrationskostnader	-7 782	-9 194	-31 010
Upplösning av negativ goodwill	450	4 491	7 387
Rörelseresultat	-14 338	22 050	-16 865
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från andelar i intresseföretag	-57	-211	-977
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	150	133	1 033
Räntekostnader och liknande resultatposter	-203	-854	-1 534
	-110	-932	-1 478
Resultat efter finansiella poster	-14 448	21 118	-18 343
Skatt på periodens resultat	560	-5 935	-1 017
Minoritetsandelar i periodens resultat	9 312	-9 705	15 606
Periodens resultat	-4 576	5 478	-3 754
Resultat per aktie före utspädning, kr	-3,40	3,97	-2,75
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-3,40	3,97	-2,75
Antal aktier i genomsnitt	1 344 169	1 379 019	1 367 402

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	31/3 2003	31/3 2002	31/12 2002
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	1 069	1 547	1 164
Andelar i intresseföretag	-	823	57
Andra långfristiga värdepappersinnehav	92	90	92
Uppskjutna skattefordringar	18 301	3 342	14 905
Summa anläggningstillgångar	19 462	5 802	16 218
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	46 369	48 419	2 172
Kortfristiga placeringar	1 029 439	1 240 690	1 186 700
Kassa och bank	71 477	27 972	21 663
Summa omsättningstillgångar	1 147 285	1 317 081	1 210 535
Summa tillgångar	1 166 747	1 322 883	1 226 753
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	108 606	107 025	108 312
Fritt eget kapital	162 234	185 886	166 037
Summa eget kapital	270 840	292 911	274 349
Minoritetsintresse	869 080	942 165	925 031
Långfristiga skulder, räntebärande	7 829	9 009	7 797
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 382	2 252	1 376
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	17 616	76 546	18 200
Summa eget kapital och skulder	1 166 747	1 322 883	1 226 753
Ställda säkerheter	70 915	101 604	75 221
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
Derivatavtal – Valutaterminer	<i>Nominellt värde</i> 92 188	-	92 661
	<i>Marknadsvärde</i> 92 879	-	93 128

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2003	1/1-31/3 2002	1/1-31/12 2002
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-14 448	21 118	-18 343
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-2 958	-9 075	-17 434
	<u>-17 406</u>	<u>12 043</u>	<u>-35 777</u>
Betald skatt	-215	-1 548	2 135
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-17 621	10 495	-33 642
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-43 947	-38 025	6 015
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	161 695	24 051	100 289
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-667	21 283	-3 278
	<u>117 081</u>	<u>7 309</u>	<u>103 026</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	99 460	17 804	69 384
Investeringsverksamheten			
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-1 102	-12 547	-18 518
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-	-	-
Förvärv av egna aktier	-	-421	-421
Förvärv av anläggningstillgångar	-	-17	-76
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	46
	<u>-1 102</u>	<u>-12 985</u>	<u>-18 969</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 102	-12 985	-18 969
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga krediter	-	-	9 163
Kortfristig del av långfristigt lån	-	-	-1 374
Utbetald utdelning	-48 693	-3 114	-59 154
Inlösen av aktier	-	-	-3 974
	<u>-48 693</u>	<u>-3 114</u>	<u>-55 339</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48 693	-3 114	-55 339
Periodens kassaflöde	49 665	1 705	-4 924
Likvida medel vid periodens början	21 663	26 950	26 950
Kursdifferens i likvida medel	149	-683	-363
Likvida medel vid periodens slut	71 477	27 972	21 663

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK	2003	2002				
	I	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning	126 443	99 123	17 731	192 505	102 101	411 460
Avskrivningar	89	100	120	196	114	530
Resultat efter finansiella poster	-14 448	19 605	-54 459	-4 607	21 118	-18 343
Periodens resultat	-4 576	5 261	-11 872	-2 621	5 478	-3 754
Resultat per aktie	-3,40	3,91	-8,68	-1,90	3,97	-2,75

OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK	2003	2002				
	I	IV	III	II	I	Helår
Sverige	-	-	-	-	-	-
Finland	126 443	99 123	17 731	192 505	102 101	411 460
	126 443	99 123	17 731	192 505	102 101	411 460

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – mars 2003	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	67 208	41 104	166 037	274 349
Periodens omräkningsdifferenser	-	-	1 067	1 067
Periodens resultat	-	-	-4 576	-4 576
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	294	-294	-
Belopp vid periodens utgång	67 208	41 398	162 234	270 840

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 14 222 KSEK (13 155 KSEK per 31/12 2002)

Januari – mars 2002	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	45 486	184 792	299 229
Periodens omräkningsdifferenser	-	-	-11 669	-11 669
Förvärv egna aktier i dotterföretag	-	-	-127	-127
Periodens resultat	-	-	5 478	5 478
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-7 412	7 412	-
Belopp vid periodens utgång	68 951	38 074	185 886	292 911

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 8 164 KSEK (19 833 KSEK per 31/12 2001)

Januari – december 2002	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	45 486	184 792	299 229
Periodens 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
Periodens resultat	-	-	-3 754	-3 754
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-4 382	4 382	-
Belopp vid periodens utgång	67 208	41 104	166 037	274 349

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 13 155 KSEK (19 833 KSEK per 31/12-2001)

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats med samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2002 och i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Terminssäkrade fordringar och skulder värderas till avtalad terminskurs. Till den del valutaterminen skyddar placeringar bokas kursvinsterna bland resultaträkningens intäkter av handel med värdepapper och kursförlusterna bland resultaträkningens poster för inköp av värdepapper.

Uppskjutna skattefordringar redovisas som långfristiga skulder vilket innebär en omklassificering för kvartalsrapporterna avseende jämförelse-året 2002. I den fjärde delårsrapporten och årsredovisningen för 2002 redovisas dock skattefordringar bland långfristiga fordringar.

Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen				
	2003 jan - mars	2002 helår	2001 helår	2000 helår	1999 helår
Nettoomsättning	126 443	411 460	675 722	595 645	602 598
Resultat efter finansiella poster	-14 448	-18 343	77 953	157 400	248 674
Periodens resultat	-4 576	-3 754	17 311	29 665	54 553

NYCKELTAL

Aktiens nyckeltal*

Substansvärde/aktie, kr	218,93	223,31	233,61	219,41	210,87
Börskurs B-aktien, kr	130,00	125,00	124,00	105,00	101,50
Substansrabatt	41 %	44 %	47 %	52 %	52 %
Eget kapital/aktie, kr	201,49	204,10	216,99	202,86	180,76
Resultat/aktie, kr	-3,40	-2,75	12,55	21,51	39,56
Utdelning, kr	-	7,50	7,50	10,00	6,00
Direktavkastning	-	6,0 %	6,0 %	9,6 %	5,9 %
Antal aktier	1 344 169	1 344 169	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Antal aktier i genomsnitt	1 344 169	1 367 402	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Börsvärde, MSEK	175	168	171	145	140

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	-1,7 %	-1,3 %	6,0 %	11,2 %	23,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,2 %	-1,3 %	6,0 %	12,7 %	33,5 %
Soliditet	97,7 %	97,8 %	98,3 %	97,7 %	94,3 %
Skuldsättningsgrad	0,8 %	0,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	6 542 %	6 673 %	5 611 %	4 320 %	1 740 %

* 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	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för latent skatt/Antal aktier vid periodens utgång Norvestia-aktierna värderas till substansvärde efter latent skatt i Norvestia. Från och med mars 2003 beaktas därvid obokade latent skattefordringar till följd av bokföringsmässiga förluster i Norvestia Abp. Styrelsen bedömer att ingen latent skatt i övrigt föreligger på övervärden i Havsfrun-koncernen
Substansrabatt	=	100 % - Börskurs/Substansvärde per aktie
Eget kapital/aktie	=	Eget kapital/Antal aktier vid periodens utgång
Resultat/aktie	=	Periodens resultat/Antal aktier i genomsnitt
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 + Minoritetsintresse)/Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	=	Räntebärande skulder/(Eget kapital + Minoritetsintresse)
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/Korta skulder

Stockholm den 29 april 2003

Claes Werkell
Verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

AB HAVSFRUN

Strandvägen 1, 114 51 Stockholm
Org nr 556311-5939
Styrelsens säte: Stockholm
Telefon: 08 – 506 777 00
Telefax: 08 – 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