

AB HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2002

- **Den 30 september 2002 var Havsfruns substansvärde 217 kr per aktie**
(228 kr per aktie motsvarande tid föregående år)
Vid årsskiftet var substansvärdet 234 kr per aktie
- **Den utdelningskorrigerade substansminskningen uppgick till 3,8 %**
(ökade med 8,4 % samma period föregående år)
- **Utdelning för 2001 lämnades i april med 7,50 kr per aktie**
(10,00 kr varav 6,00 kr ordinarie utdelning och 4,00 kr extra utdelning)
- **Havsfrun har som mål att för år 2002 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. Havsfrun är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Placeringsverksamheten bedrivs för närvarande i huvudsak i dotterbolaget Norvestia och dess dotterbolag Neomarkka. Norvestias B-aktie noteras på Helsingforsbörsens huvudlista och Neomarkkas B-aktie noteras på Helsingforsbörsens I-listan.

Under det första kvartalet 2002 förvärvade Havsfrun ytterligare 80 000 B-aktier i Norvestia och den 30 september 2002 uppgick Havsfruns andel till 30,35 % av kapitalet och 54,44 % av rösterna. Norvestias andel av aktierna i Neomarkka uppgick vid samma tidpunkt till 31,24 % av kapitalet och 52,19 % av rösterna.

Norvestia gör placeringar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder, på penningmarknaden och i andra värdepapper.

Norvestias dotterbolag Neomarkka gör placeringar i onoterade nordiska bolag, aktiefonder, hedgefonder, noterade aktier, på penningmarknaden och i andra värdepapper. Placeringar inom telesektorn förvaltas av Neomarkkas helägda dotterbolag Novalis Abp.

Substans och börskurs

Den 30 september 2002 uppgick Havsfruns substans till 217 kr per aktie (228 kr per aktie motsvarande tid föregående år). Vid årsskiftet var substansen 234 kr per aktie.

Med återläggning av årets utdelning, om 7,50 kr per aktie, minskade substansen med 3,8 % under årets första nio månader (ökade med 8,4 %). Under tredje kvartalet minskade substansvärdet med 1,6 % (ökade med 4,1 %).

Den 30 september 2002 var kursen för Havsfruns B-aktie 107,00 kr (103,50), vilket är en minskning med 13,7 % från årets början (-1,4 %). Det senaste kvartalet sjönk kursen med 4,5 % (-9,2 %).

Aktiemarknaderna

Den negativa utvecklingen förstärktes under tredje kvartalet. Under den senaste tiden har aktiehandeln präglats av snabba och kraftiga prisförändringar.

Från årets början till sista september sjönk Finlands HEX-generalindex med 41,0 %, Sveriges SAX-index med 43,8 % och USA:s Nasdaq Composite-index med 39,9 %. HEX-portföljindex, som under året sjunkit med 24,0 %, låg i september 2002 på ungefär samma nivå som i januari 1997, en nivå som ännu för några år

sedan allmänt ansågs som helt osannolik. Trots detta framstår aktierna i många bolag ännu som dyra när resultaten beaktas.

Under sommarmånaderna drabbades ytterligare branscher, som t.ex. bank- och finansbranscherna samt skogsindustrin, av kursnedgångar. De vinstvarningar som lämnats efter sommaren kan tyda på att teleoperatörernas ekonomiska svårigheter nu är på väg att sprida sig även till andra branscher.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning, som väsentligen består av försäljning av värdepapper och mottagna utdelningar och ränteintäkter i Norvestia och dess dotterföretag, uppgick under de första nio månaderna av året till 312,3 MSEK (513,2). Omsättningen det tredje kvartalet uppgick till 17,7 MSEK (79,1).

Koncernens resultat för de första nio månaderna blev -9,0 MSEK (6,5). Resultatet för det senaste kvartalet uppgick till -11,9 MSEK (-4,0).

Resultatet per aktie för perioden januari – september 2002 uppgick till -6,56 kr (4,72). Det tredje kvartalet blev resultatet -8,68 kr (-2,87) per aktie.

Moderbolagets omsättning från årets början uppgick till 0,8 MSEK (0,5) och det senaste kvartalets omsättning uppgick till 0,2 MSEK (-0,1). Resultat blev 38,2 MSEK (3,1), varav utdelningar från dotterföretag uppgick till 42,4 MSEK (0). Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -0,4 MSEK (2,2).

Likviditet och soliditet

Den 30 september 2002 uppgick koncernens likvida medel till 20,2 MSEK (11,1) och soliditeten till 97,8 % (97,3 %).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 0,6 MSEK (1,7) och dess soliditet var 98,4 % (97,9 %).

Investeringar

Under perioden januari – september 2002 gjordes endast obetydliga investeringar i koncernen (0,0) och i moderbolaget (0,0).

Norvestia

Norvestias substans uppgick den 30 september 2002 till 105 Meuro (108) motsvarande 952 MSEK (1 055).

Substansen per aktie uppgick den 30 september 2002 till 20,48 euro per aktie (21,25) motsvarande 186,54 kr per aktie (206,58).

Norvestias dividendjusterade substans minskade under de nio första månaderna 2002 med 2,1 % (0,4 %).

Av Norvestia-koncernens placeringar, exklusive penningmarknadsplaceringar, var fördelningen den sista september 22 % i börsbolag (38 %), 21 % i andra bolag (23 %) och 57 % i fonder (37 %) samt 0 % i masskuldebrev (2 %). Av placeringarna var 43 % i Finland (57 %), 39 % i övriga Norden (25 %) och 18 % utom Norden (18 %).

Norvestias resultat under blev -2,8 Meuro (3,6) motsvarande -25,4 MSEK (32,5).

Havsfrun äger 300 000 A-aktier (onoterade) och 1 249 117 B-aktier (noterade) i Norvestia. Om hela denna majoritetspost värderades till börskurs för Norvestias B-aktie, skulle Havsfruns substans bli 135,39 kr per aktie (134,03).

Inlösen av aktier

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.

Inlösen genomfördes i september 2002 och antalet aktier uppgår därefter till 185 533 aktier av serie A och 1 158 636 aktier av serie B, totalt 1 344 169 aktier. Den genomförda inlösen ökade kvarvarande aktiers substansvärde med 2,75 kr per aktie.

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 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.

Framtidsutsikter

Havsfruns målsättning är att genom en försiktig placeringsstrategi skapa en stabil grund för en långsiktigt och genomsnittligt god tillväxt av substansvärdet.

Havsfrun kommer tills vidare främst att inrikta sig på att arbeta för goda resultat i de underliggande koncernbolagen. Koncernens direkta aktieplaceringar sker främst i så kallade värdeföretag, men även tillväxtbolag kan komma ifråga förutsatt att de är analytiskt motiverade. Placeringar i aktiefonder och hedgefonder och andra finansiella instrument kommer att göras för att även utnyttja extern expertis och uppnå ökad riskspridning. Läget tycks påfordra stor försiktighet, men samtidigt innebär lägre kurser mer köpvärda aktier. Fördelningen mellan aktier, fonder, räntebärande placeringar och andra instrument kommer, liksom investeringsgraden, att anpassas till de bedömningar som görs vid varje tillfälle.

Utdelningsprognos

Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2002, men har som mål att kunna lämna en utdelning på samma nivå som utdelningen för år 2001, d.v.s. ca 7,50 kr per aktie.

Ekonomisk information

- Bokslutskommuniké för 2002: februari 2003
- Årsredovisning för 2002: februari 2003
- Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

AB HAVSFRUN
RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

4(8)

	1/7-30/9 2002	1/7-30/9 2001	1/1-30/9 2002	1/1-30/9 2001	1/1-31/12 2001
Nettoomsättning	17 731	79 056	312 337	513 218	675 722
Kostnader	-67 029	-104 279	-332 033	-457 605	-563 637
Bruttoresultat	-49 298	-25 223	-19 696	55 613	112 085
Administrationskostnader	-6 106	-7 373	-23 796	-27 938	-37 835
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-758
Upplösning av negativ goodwill	1 025	19	6 872	281	5 176
Rörelseresultat	-54 379	-32 577	-36 620	27 956	78 668
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	572	-	572	641
Resultat från andelar i intresseföretag	-213	-254	-828	-254	-3 606
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-26	1 549	450	2 978	3 642
Räntekostnader och liknande resultatposter	159	-44	-950	-400	-1 392
	-80	1 823	-1 328	2 896	-715
Resultat efter finansiella poster	-54 459	-30 754	-37 948	30 852	77 953
Skatt på periodens resultat	3 661	3 050	-1 056	-22 497	-28 887
Minoritetsandelar i periodens resultat	38 926	23 739	29 989	-1 851	-31 755
Periodens resultat	-11 872	-3 965	-9 015	6 504	17 311
Resultat per aktie, kr	-8,68	-2,87	-6,56	4,72	12,55
Antal aktier i genomsnitt	1 367 402	1 379 019	1 375 147	1 379 019	1 379 019

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	30/9 2002	30/9 2001	31/12 2001
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 234	1 781	1 693
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	206	4 627	1 034
Andra långfristiga värdepappersinnehav	91	97	94
Summa anläggningstillgångar	1 531	6 505	2 821
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	21 394	26 114	14 947
Kortfristiga placeringar	1 156 947	1 349 267	1 318 906
Kassa och bank	20 205	11 082	26 950
Summa omsättningstillgångar	1 198 546	1 386 463	1 360 803
Summa tillgångar	1 200 077	1 392 968	1 363 624
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	107 122	120 344	114 437
Fritt eget kapital	160 078	177 091	184 792
Summa eget kapital	267 200	297 435	299 229
Minoritetsintresse	906 094	1 058 381	1 040 783
Långfristiga skulder, räntebärande	9 109	-	-
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	17 674	37 152	23 612
Summa eget kapital och skulder	1 200 077	1 392 968	1 363 624
Ställda säkerheter	73 210	149 254	32 598
Ansvarförbindelser	9 108	Inga	1 234
Derivatavtal – Valutaterminer *	Nominellt värde 91 085	Inga	Inga

*marknadsvärde 90 711

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/4-30/9 2002	1/4-30/9 2001	1/1-30/9 2002	1/1-30/9 2001	1/1-31/12 2001
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-54 459	-30 754	-37 948	30 852	77 953
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-947	539	-18 592	-27 642	-25 799
	<u>-55 406</u>	<u>-30 215</u>	<u>-56 540</u>	<u>3 210</u>	<u>52 154</u>
Betald skatt	2 573	6 620	-27	-7 814	-7 888
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-52 833	-23 595	-56 567	-4 604	44 266
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	30 665	-1 043	4 180	-4 918	-3 849
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	28 079	-17 746	122 990	57 372	44 922
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-2 364	12 950	-5 088	7 715	-4 400
	<u>56 380</u>	<u>-5 839</u>	<u>122 082</u>	<u>60 169</u>	<u>36 673</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 547	-29 434	65 515	55 565	80 939
Investeringsverksamheten					
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-2 126	-10	-17 329	-281	-8 887
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-	-13	-	-4 583	-4 611
Förvärv av egna aktier	-1	-	-422	-27	-301
Förvärv av anläggningstillgångar	-33	-1	-50	-249	-401
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	37	-	-
	<u>-2 160</u>	<u>-24</u>	<u>-17 764</u>	<u>-5 140</u>	<u>-14 200</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 160	-24	-17 764	-5 140	-14 200
Finansieringsverksamheten					
Upptagna långfristiga krediter	-	-	9 183	-	-
Utbetald utdelning	-154	-183	-59 283	-63 471	-63 871
Inlösen av aktier	-3 974	-	-3 974	-	-
	<u>-4 128</u>	<u>-183</u>	<u>-54 074</u>	<u>-63 471</u>	<u>-63 871</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 128	-183	-54 074	-63 471	-63 871
Periodens kassaflöde	-2 741	-29 641	-6 323	-13 046	2 868
Likvida medel vid periodens början	22 869	40 328	26 950	23 145	23 145
Kursdifferens i likvida medel	77	395	-422	983	937
Likvida medel vid periodens slut	20 205	11 082	20 205	11 082	26 950

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK	2002			2001				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Nettoomsättning	17 731	192 505	102 101	162 504	79 056	284 734	149 428	675 722
Avskrivningar	120	196	114	188	139	127	125	579
Resultat efter finansiella poster	-54 459	-4 607	21 118	47 101	-30 754	50 129	11 477	77 953
Periodens resultat	-11 872	-2 621	5 478	10 807	-3 965	6 719	3 750	17 311
Resultat per aktie	-8,68	-1,90	3,97	7,83	-2,87	4,87	2,72	12,55

OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK	2002			2001				Helår
	II	II	I	IV	III	II	I	
Sverige	-	-	-	-	18	6	-	24
Finland	17 731	192 505	102 101	162 504	79 038	284 728	149 428	675 698
	17 731	192 505	102 101	162 504	79 056	284 734	149 428	675 722

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – september 2002	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	45 486	184 792	299 229
Omräkningsdifferenser	-	-	-8 567	-8 567
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-5 572	5 572	-
Förvärv egna aktier	-	-	-130	-130
Utdelning	-	-	-10 343	-10 343
Inlösen av aktier	-1 743	-	-2 231	-3 974
Periodens resultat	-	-	-9 015	-9 015
Belopp vid periodens utgång	67 208	39 914	160 078	267 200

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 11 266 KSEK (19 833 KSEK per 31/12 2001)

Januari – september 2001	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	25 002	25 002
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	16 385	-16 385	-
Förvärv egna aktier	-	-	-29	-29
Utdelning	-	-	-13 790	-13 790
Periodens resultat	-	-	6 504	6 504
Belopp vid periodens utgång	68 951	51 393	177 091	297 435

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 28 820 KSEK (3 818 KSEK per 31/12 2000)

Januari – december 2001	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	16 015	16 015
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	10 478	-10 478	-
Likvidation av dotterföretag	-	-	34	34
Förvärv av egna aktier	-	-	-89	-89
Utdelning	-	-	-13 790	-13 790
Periodens resultat	-	-	17 311	17 311
Belopp vid periodens utgång	68 951	45 486	184 792	299 229

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Till den del valutaterminerna skyddar placeringar bokas kursdifferenserna bland resultaträkningens poster för inköp av värdepapper.

Fem år i sammandrag

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	Koncernen					
	2002 juli - sept	2002 jan - sept	2001 helår	2000 helår	1999 helår	1998 helår
Nettoomsättning	17 731	312 337	675 722	595 645	602 598	4 094
Resultat efter finansiella poster	-54 459	-37 948	77 953	157 400	248 674	58 404
Periodens resultat	-11 872	-9 015	17 311	29 665	54 553	56 142

NYCKELTAL

Aktiens nyckeltal*

Substansvärde/aktie, kr	216,98	216,98	233,61	219,41	210,87	184,43
Börskurs B-aktien, kr	107,00	107,00	124,00	105,00	101,50	85,00
Substansrabatt	51 %	51 %	47 %	52 %	52 %	54 %
Eget kapital/aktie, kr	198,78	198,78	216,99	202,86	180,76	158,64
Resultat/aktie, kr	-8,68	-6,56	12,55	21,51	39,56	40,71
Utdelning, kr	-	-	7,50	10,00	6,00	5,75
Direktavkastning	-	-	6,0 %	9,6 %	5,9 %	6,8 %
Antal aktier	1 344 169	1 344 169	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Antal aktier i genomsnitt	1 367 402	1 375 147	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Börsvärde, MSEK	144	144	171	145	140	117

Företagets nyckeltal

Avkastning på eget kapital	-4,2 %	-3,2 %	6,0 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-4,3 %	-2,9 %	6,0 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %
Soliditet	97,8 %	97,8 %	98,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %
Skuldsättningsgrad	0,8 %	0,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	6 743 %	6 743 %	5 611 %	4 320 %	1 740 %	133 %

* 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	=	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	=	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 23 oktober 2002

Claes Werkell
Verkställande direktör

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
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