

# AB HAVSFRUN

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2002

- *Den 30 juni 2002 var Havsfruns substansvärde 220 kr (219 kr per aktie motsvarande tid föregående år)  
Vid årsskiftet var substansvärdet 234 kr per aktie*
- *Koncernens resultat för årets första sex månader uppgick till 2,9 MSEK (10,5 MSEK)*
- *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. Placeringsverksamhet 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 I-listan.

Under första kvartalet 2002 förvärvade Havsfrun ytterligare 80 000 B-aktier i Norvestia och den 30 juni 2002 uppgick Havsfruns andel till 30,35 % av kapitalet och 54,44 % av rösterna. Norvestias andel av aktierna i Neomarkka Abp uppgick vid samma tidpunkt till 30,56 % av kapitalet och 51,71 % av rösterna.

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

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

**Substans och börskurs**

Den 30 juni 2002 uppgick Havsfruns substans till 220 kr per aktie (219 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 2,4 % under årets första sex månader (ökade 4,3 %). Under det andra kvartalet minskade substansvärdet med 1,7 % (1,1 %).

Den 30 juni 2002 uppgick Havsfruns börskurs till 121,00 kr (114,00), vilket är en minskning med 9,7 % från årets början (ökning med 8,6 %). Det senaste kvartalet sjönk kursen med 21,1 % (ökade med 0,9 %).

Den 31 juli 2002 uppgick substansen till 222 kr och B-aktiens börskurs till 116 kr.

Huvuddelen av Havsfruns substans utgörs av placeringar i Norvestia. Sammanfattningsvis utvecklades Norvestias placeringar på penningmarknaden och i hedgefonder positivt under perioden, medan placeringarna i aktier och aktiefonder utvecklades negativt.

**Aktiemarknaderna**

Den positiva utvecklingen under början av året avtog under andra kvartalet och aktiekurserna började sjunka markant. Från årets början till slutet av juni sjönk Finlands HEX-generallindex med 31,1%, Sveriges

SAX-index med 23,6 % och USA:s Nasdaq Composite-index med 25,0 %. Kursökningarna i slutet av förra året utraderades helt och många av världens aktieindex rasade ner till eller under nivån i slutet av september 2001.

Den kraftiga nedgången på aktiemarknaderna fortsatte i juli och från toppnivån år 2000 räknat är nedgångarna på många börser bland de största någonsin. Nedgångens inverkan på Havsfruns substans har dock varit mer begränsad. Från årets början och till slutet av juli minskade Havsfruns substans med 1,8 %, justerat för lämnad utdelning. Från den sista december 2001 till den sista juli sjönk eurons kurs med 1,9 %.

Trots de kraftiga kursnedgångarna - i vissa fall upp till 90 % - är aktierna i många bolag ännu dyra jämfört med uppnådda och förväntade resultat. Speciellt är också att flera tillväxtbolag värderas klart lägre än traditionella värdeaktier, mätt t.ex. med P/E-talet.

**Omsättning och resultat**

Koncernens omsättning, som huvudsakligen består av försäljning av värdepapper och mottagna utdelningar och ränteintäkter i Norvestia och dess dotterföretag, uppgick under de första sex månaderna av året till 294,6 MSEK (434,2). Omsättningen det senaste kvartalet uppgick till 192,5 MSEK (284,7).

Koncernens resultat för de första sex månaderna blev 2,9 MSEK (10,5). Resultatet för det senaste kvartalet uppgick till -2,6 MSEK (6,7) .

Resultatet per aktie för perioden januari – juni 2002 uppgick till 2,07 kr (7,59), varav -1,90 kr (4,87) hänför sig till det senaste kvartalet.

Moderbolagets omsättning från årets början uppgick till 0,6 MSEK (0,6) och det senaste kvartalets omsättning uppgick till 0,3 MSEK (0,3). Resultat blev 38,6 MSEK (0,9), varav utdelningar från dotterföretag uppgick till 42,4 MSEK. Resultatet för det senaste kvartalet uppgick till 41,8 MSEK (-0,8).

**Likviditet och soliditet**

Den 30 juni 2002 uppgick koncernens likvida medlen till 22,9 MSEK (40,3) och soliditeten var 97,7 % (98,4 %).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 1,8 MSEK (3,3) och dess soliditet var 98,4 % (97,9 %)

**Investeringar**

Under perioden januari – juni 2002 gjordes inga större investeringar i koncernen (0,0) eller i moderbolaget (0,0).

**Norvestia**

Av Norvestia-koncernens placeringar den 30 juni 2002 var 25 % i börsbolag (44 %), 20 % i andra bolag (23 %) och 55 % i fonder (33 %). Av börsplaceringarna var 45 % i Finland (60 %), 35 % i övriga Norden (23 %) och 20 % utom Norden (17 %).

Norvestias substansvärde uppgick den 30 juni 2002 till 21,09 euro per aktie (21,56 motsvarande 191,13 kr per aktie (197,49). Inklusiv lämnad utdelning om 1,40 euro per aktie ökade Norvestia substans under de sex första månaderna 2002 med 0,6 % (1,8 %).

Substansen uppgick den 30 juni 2002 till 108 Meuro (110) motsvarande 976 MSEK (1 008).

Norvestias vinst under årets första sex månader uppgick till 1,1 Meuro (5,2) motsvarande 10 MSEK (47).

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 145,64 kr per aktie (131,40).

**Inlösen av aktier**

Bolagsstämman beslutade att bolagets aktiekapital skall nedsättas med 1 742 500 kronor genom en inlösen av 34 850 aktier av serie B. Rätt att delta i inlösenförfarandet tillkommer Öhman Fondkommission och inlösenförfarandet pågår.

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.

**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 genomsnittlig 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. Utvecklingen är mycket svårbedömlig och koncernens hållning får anpassas till utvecklingen successivt. Fördelningen mellan aktier, fonder, räntebärande placeringar och andra instrument kommer, liksom investeringsgraden, därför 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**

- Kommande delårsrapporter 2002:  
Den 23 oktober 2002.
- Bokslutskommuniké för 2002: Februari 2003
- Årsredovisning för 2002: Februari 2003
- Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/4-30/6 2002	1/4-30/6 2001	1/1-30/6 2002	1/1-30/6 2001	1/1-31/12 2001
Nettoomsättning	192 505	284 734	294 606	434 162	675 722
Kostnader	-189 656	-223 548	-265 004	-353 326	-563 637
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 849</b>	<b>61 186</b>	<b>29 602</b>	<b>80 836</b>	<b>112 085</b>
Administrationskostnader	-8 496	-11 175	-17 690	-20 565	-37 835
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-758
Upplösning av negativ goodwill	1 356	1	5 847	262	5 176
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 291</b>	<b>50 012</b>	<b>17 759</b>	<b>60 533</b>	<b>78 668</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	641
Resultat från andelar i intresseföretag	-404	-	-615	-	-3 606
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	343	329	476	1 429	3 642
Räntekostnader och liknande resultatposter	-255	-212	-1 109	-356	-1 392
	-316	117	-1 248	1 073	-715
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 607</b>	<b>50 129</b>	<b>16 511</b>	<b>61 606</b>	<b>77 953</b>
Skatt på periodens resultat	1 218	-15 924	-4 717	-25 547	-28 887
Minoritetsandelar i periodens resultat	768	-27 486	-8 937	-25 590	-31 755
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 621</b>	<b>6 719</b>	<b>2 857</b>	<b>10 469</b>	<b>17 311</b>
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>-1,90</b>	<b>4,87</b>	<b>2,07</b>	<b>7,59</b>	<b>12,55</b>
<b>Antal aktier</b>	<b>1 379 019</b>	<b>1 379 019</b>	<b>1 379 019</b>	<b>1 379 019</b>	<b>1 379 019</b>

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	30/6 2002	30/6 2001	31/12 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	1 314	1 837	1 693
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intresseföretag	419	4 626	1 034
Andra långfristiga värdepappersinnehav	91	92	94
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 824</b>	<b>6 555</b>	<b>2 821</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	50 574	27 978	14 947
Kortfristiga placeringar	1 178 349	1 254 526	1 318 906
Kassa och bank	22 869	40 328	26 950
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 251 792</b>	<b>1 322 832</b>	<b>1 360 803</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 253 616</b>	<b>1 329 387</b>	<b>1 363 624</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	108 014	109 941	114 437
Fritt eget kapital	173 602	176 231	184 792
<b>Summa eget kapital</b>	<b>281 616</b>	<b>286 172</b>	<b>299 229</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>943 029</b>	<b>1 021 302</b>	<b>1 040 783</b>
<b>Långfristiga skulder, räntebärande</b>	<b>9 063</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder, icke räntebärande</b>	<b>19 908</b>	<b>21 913</b>	<b>23 612</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 253 616</b>	<b>1 329 387</b>	<b>1 363 624</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	74 092	168 250	32 598
<b>Ansvarsförbindelser</b>	9 063	Inga	1 234
<b>Derivatavtal – Valutaterminer *</b>	Nominellt värde 72 500	Inga	Inga

\*marknadsvärde 74 312

**KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK**

	1/4-30/6 2002	1/4-30/6 2001	1/1-30/6 2002	1/1-30/6 2001	1/1-31/12 2001
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-4 607	50 129	16 511	61 606	77 953
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-8 570	-24 604	-17 645	-28 181	-25 799
	<u>-13 177</u>	<u>25 525</u>	<u>-1 134</u>	<u>33 425</u>	<u>52 154</u>
Betald skatt	-1 052	-8 100	-2 600	-14 434	-7 888
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-14 229</b>	<b>17 425</b>	<b>-3 734</b>	<b>18 991</b>	<b>44 266</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	11 540	4 435	-26 485	-3 875	-3 849
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	70 860	65 927	94 911	75 118	44 922
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-14 824	-12 564	6 459	-5 235	-4 400
	<u>67 576</u>	<u>57 798</u>	<u>74 885</u>	<u>66 008</u>	<u>36 673</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>53 347</b>	<b>75 223</b>	<b>71 151</b>	<b>84 999</b>	<b>80 939</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-2 656	-1	-15 203	-271	-8 887
Förvärv av noterade och onoterade intresseföretag	-	-33	-	-4 570	-4 611
Förvärv av egna aktier	-	-27	-421	-27	-301
Förvärv av anläggningstillgångar	-	-33	-17	-248	-401
Försäljning av anläggningstillgångar	37	-	37	-	-
	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 619</b>	<b>-94</b>	<b>-15 604</b>	<b>-5 116</b>	<b>-14 200</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning	-56 015	-63 288	-59 129	-63 288	-63 871
	<u>-56 015</u>	<u>-63 288</u>	<u>-59 129</u>	<u>-63 288</u>	<u>-63 871</u>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-56 015</b>	<b>-63 288</b>	<b>-59 129</b>	<b>-63 288</b>	<b>-63 871</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 287</b>	<b>11 841</b>	<b>-3 582</b>	<b>16 595</b>	<b>2 868</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>27 972</b>	<b>28 293</b>	<b>26 950</b>	<b>23 145</b>	<b>23 145</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>184</b>	<b>194</b>	<b>-499</b>	<b>588</b>	<b>937</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>22 869</b>	<b>40 328</b>	<b>22 869</b>	<b>40 328</b>	<b>26 950</b>

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

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

**FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK**

Januari – juni 2002	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	45 486	184 792	299 229
Omräkningsdifferenser	-	-	-10 000	-10 000
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-6 423	6 423	-
Förvärv egna aktier	-	-	-127	-127
Utdelning	-	-	-10 343	-10 343
Periodens resultat	-	-	2 857	2 857
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>39 063</b>	<b>173 602</b>	<b>281 616</b>

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 9 833 KSEK (19 833 KSEK per 31/12 2001)

Januari – juni 2001	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	68 951	35 008	175 789	279 748
Omräkningsdifferenser	-	-	9 772	9 772
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	5 982	-5 982	-
Förvärv egna aktier	-	-	-27	-27
Utdelning	-	-	-13 790	-13 790
Periodens resultat	-	-	10 469	10 469
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>40 990</b>	<b>176 231</b>	<b>286 172</b>

Accumulerade omräkningsdifferenser som redovisas direkt mot eget kapital uppgår till 13 590 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
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>68 951</b>	<b>45 486</b>	<b>184 792</b>	<b>299 229</b>

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 april - juni	2002 januari - juni	2001 helår	2000 helår	1999 helår	1998 helår
Nettoomsättning	192 505	294 606	675 722	595 645	602 598	4 094
Resultat efter finansiella poster	-4 607	16 511	77 953	157 400	248 674	58 404
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 621</b>	<b>2 857</b>	<b>17 311</b>	<b>29 665</b>	<b>54 553</b>	<b>56 142</b>

NYCKELTAL

**Aktiens nyckeltal\***

Substansvärde/ aktie, kr	220,39	220,39	233,61	219,41	210,87	184,43
Börskurs B- aktien, kr	112,00	112,00	124,00	105,00	101,50	85,00
Substansrabatt	49 %	49 %	47 %	52 %	52 %	54 %
Eget kapital/ aktie, kr	204,21	204,21	216,99	202,86	180,76	158,64
Resultat/ aktie, kr	-1,90	2,07	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	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019	1 379 019
Börsvärde, MSEK	154	154	171	145	140	117

**Företagets nyckeltal**

Avkastning på eget kapital	-0,9 %	1,0 %	6,0 %	11,2 %	23,3 %	43,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,3 %	1,4 %	6,0 %	12,7 %	33,5 %	29,9 %
Soliditet	97,7 %	97,7 %	98,3 %	97,7 %	94,3 %	58,9 %
Skuldsättningsgrad	0,7 %	0,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	6 271 %	6 271 %	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
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 21 augusti 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](http://www.havsfrun.se)

***Norvestia Abp***  
*Norra esplanaden 27C*  
*F-00100 Helsingfors*  
*Finland*  
*FO-nr:0586253-1*  
*Tel: + 358 – 9 62 26 380*  
*Fax: + 358 – 9 62 22 080*  
*[www.norvestia.fi](http://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](http://www.neomarkka.fi)*