

# SVOLDER

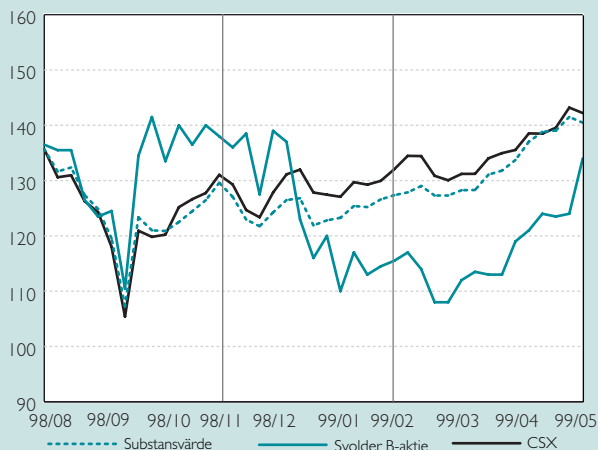
## DELÅRSRAPPORT 3 1998-1999 (1/9 1998 - 31/5 1999, 9 månader)

*Svolder AB (publ) är ett rent investmentbolag som placerar i svenska noterade småbolagsaktier med börsvärden om ca 150 - 5.400 MSEK. Svolders A- och B-aktier noteras på Stockholms Fondbörs OTC-lista.*

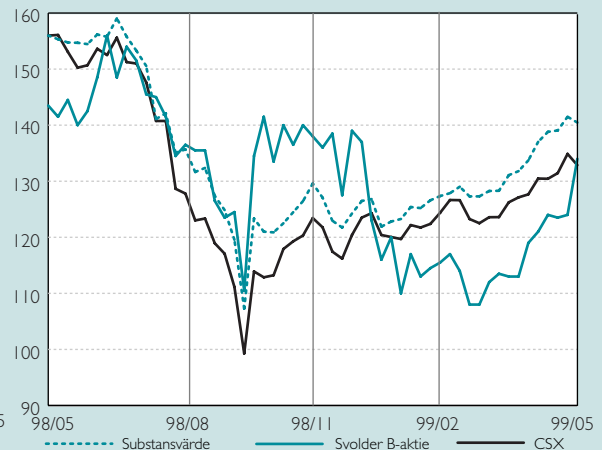
- Svolders substansvärde per den 31 maj 1999 var 899 MSEK, motsvarande 140 SEK/aktie. Substansvärdet den 4 juni uppgick till 141 SEK/aktie.
- Under rapportperioden (9 mån) ökade substansvärdet med 3,3%, inkl lämnad utdelning om 8,50 SEK/aktie. Bolagets jämförelseindex CSX steg under motsvarande period med 4,8%.
- Bolagets B-aktie noterades på balansdagen till 134 SEK som senaste betalkurs, vilket ger ett totalt börsvärde om 858 MSEK. Börsvärdet, inklusive lämnad utdelning, *sjönk* under rapportperioden med 1,7%. Investmentbolagsrabatten var på balansdagen 5%.
- Rapportperiodens resultat efter skatt var 24,6 (146,4) MSEK. Vinsten per aktie var därmed 3,84 (22,88) SEK. Realisationsvinster netto var 1,9 (138,7) MSEK. Portföljens marknadsvärde översteg bokfört värde med 50,7 (172) MSEK.
- Aktiens totalavkastning (värdeförändring + utdelning) var under den senaste tolv månadersperioden -6,2% och motsvarande substansvärdeförändring -9,4%. CSX *sjönk*, exklusive underliggande utdelningar, med 14,1%.

### VÄRDEUTVECKLING (SEK/aktie)<sup>1)</sup>

#### Rapportperioden 1/9 1998 - 31/5 1999 (9 mån)



#### Rullande 12 mån



1) Svolders lämnade utdelning (8,50 SEK) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november. CSX omfattar ej en årlig underliggande utdelning om ca 2%.

Nedan presenterad portföljinformation avser främst perioden 1 mars - 31 maj (nedan "period 3"). För information kring verksamhetsårets tidigare tremånadersperioder hänvisas dessutom till delårsrapport 1 resp 2 1998/99. Benämningen "rapportperioden" avser verksamhetsårets första nio månader.

### Börsutveckling

Den världsomfattande återhämtning från de kraftiga börsfallen under sensommaren 1998, som tidigare under verksamhetsåret 1998/99 kunnat noteras på världens börser, fortsatte under period 3. Utveck-

lingen var särskilt stark i USA och Sydostasien, vilket dessutom förstärktes av allt gynnsammare valutakurser. Den amerikanska dollarn, liksom engelska pund och japanska yen, steg under perioden med ca fem procentenheter relativt den svenska kronan. Kronans värde förändrades däremot inte i förhållande till Euron.

Fortsatt stark ekonomisk statistik för USA, positivt mottagna resultatrapporter samt tecken på förbättrad utveckling i asiatiska och sydamerikanska tillväxtregioner har sammantaget fört den nordamerikanska aktie marknaden till nya toppnivåer (+14% under period 3).

Aktieportföljen 31 maj 1999								
Bransch, bolag etc	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering <sup>1</sup> (SEK)
<b>Verkstadsindustri</b>					<b>28,9</b>	<b>23,0</b>	<b>3,6</b>	
Haldex	456 200	115,00	52,5	5,8				8,20
Eldon	314 000	134,00	42,1	4,7				6,57
Nibe Industrier	301 000	130,00	39,1	4,4				6,11
Zeteco	189 200	134,00	25,4	2,8				3,96
Profilgruppen	424 600	53,50	22,7	2,5				3,55
R-vik Industri (u ä Expand)	763 400	29,60	22,6	2,5				3,53
PartnerTech	500 200	44,00	22,0	2,4				3,44
KMT	183 100	116,50	21,3	2,4				3,33
Arkivator	119 850	105,00	12,6	1,4				1,97
<b>Skog</b>					<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	
Klippan <sup>2)</sup>	525 000	25,10	13,2	1,5				2,06
<b>Handel</b>					<b>11,9</b>	<b>6,7</b>	<b>-1,3</b>	
G & L Beijer	520 000	107,00	55,6	6,2				8,69
Hemköp	550 000	67,50	37,1	4,1				5,80
Handsmakarn	335 900	42,00	14,1	1,6				2,20
<b>Fastigheter &amp; Bygg</b>					<b>11,3</b>	<b>17,9</b>	<b>0,4</b>	
JM Bygg	278 400	136,50	38,0	4,2				5,94
Pandox	355 000	65,00	23,1	2,6				3,61
Kungsleden	348 000	62,00	21,6	2,4				3,37
LjungbergGruppen	231 000	82,50	19,1	2,1				2,98
<b>Rederier</b>					<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,3</b>	
B&N Nordsjöfrakt	732 400	15,20	11,1	1,2				1,74
<b>Övriga</b>					<b>28,7</b>	<b>27,5</b>	<b>1,2</b>	
Esselte	301 000	132,00	39,7	4,4				6,21
Sardus	678 000	58,00	39,3	4,4				6,14
VLT	420 000	82,00	34,4	3,8				5,38
Lindab	285 000	102,00	29,1	3,2				4,54
Ångpanneföreningen	240 800	115,50	27,8	3,1				4,35
Graphium <sup>2)</sup>	318 300	87,00	27,5	3,1				4,30
Provobis Hotel	1 384 000	17,40	24,1	2,7				3,76
Cloetta	175 900	109,00	19,2	2,1				3,00
Karo Bio	182 300	93,00	16,9	1,9				2,65
<b>IT-Bolag</b>					<b>4,8</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,1</b>	
Frontec	778 000	37,20	28,9	3,2				4,52
Information Highway	159 100	91,00	14,5	1,6				2,26
<b>Investment</b>					-	<b>6,6</b>	-	
<b>Bank &amp; Försäkring</b>					-	<b>1,2</b>	-	
<b>Bolag &lt; 1 % av substansvärdet</b>				<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	-	<b>0,0</b>	<b>4,58</b>
<b>Derivat</b>					<b>0,6</b>	-	<b>0,0</b>	
CSX termin okt-99	13 500	375,50	5,1	0,6				0,79
<b>Likvida medel mm</b>			<b>69,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	-	<b>0,1</b>	<b>10,94</b>
<b>Summa</b>			<b>899,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>4,1</b>	<b>140,47</b>
<b>Värdetförändring efter förvaltningskostnader (9 mån)</b>								<b>3,3</b>

<sup>1)</sup> Marknadsvärde per Svolderaktie

<sup>2)</sup> Köpoptioner har utfärdats till verkställande direktören i Klippan (32.500 aktier) och i Graphium (11.500 aktier).

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är G&L Beijer med ett marknadsvärde på 55,6 MSEK, motsvarande 6,2% av substansvärdet. G&L Beijer är ett industriellt handelsföretag som tillsammans med övriga företag inom branschen, svarar för 11,9% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för handelsföretag i CSX är 6,7%. Portföljen är sålunda överviktad mot handelsföretag jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring för om den 1 september 1998 belastade handelsaktierna värdet med 1,3 procentenheter.

Periodvis ökad inflationsoro har lett till höjda amerikanska obligationsräntor och förväntningar om styrräntehöjningar. Detta har dock endast tillfälligtvis oroat den amerikanska aktiemarknaden.

Världsindex, mätt i USD, har endast stigit med 4 procent de senaste tre månaderna. De europeiska börserna har i många fall uppvisat en negativ kursutveckling i dollartermer, och utgör sålunda en kontrast mot USA och Sydostasien. Svaga konjunktursignaler från främst Tyskland, tilltagande oro för värdet av den gemensamma valutan Euro samt den militära utvecklingen i det forna Jugoslavien är troliga skäl till svagheten. Den svenska aktiemarknaden utvecklades bättre än övriga europeiska marknader, med en kurstillväxt om närmare 7 procent för Affärsvärldens Generalindex (AFGX). Småbolagsaktier kunde för första gången på länge uppvisa ett bättre kvartal än de stora bolagens aktier - Carnegie Small Cap index (CSX) steg nästan 8 procent. Denna, för småbolagsaktier positiva utveckling, går även att finna i bl a Storbritannien och USA.

#### Kurs- och substansvärdeutveckling

Svolders substansvärde steg drygt 10 procent under period 3 att jämföra med knappa 8 procent för CSX. Då flertalet utdelningar faller under perioden, och dessa inte ingår i index, bör ca två procentenheter läggas till CSX för att skapa jämförbarhet. Börskursen för bolagets B-aktie steg 16 procent till 134 SEK. Den sk investmentbolagsrabatten var på balansdagen 5%. Svolders totalavkastning, dvs värdetillväxt och lämnad utdelning, för period 3, rapportperioden nio månader samt den senaste tolv månadersperioden framgår av tabellen nedan.

	Totalavkastning (%) (Kursutveckling + utdelning)		
	3 mån 1/3 - 31/5-99	9 mån 1/9-98 - 31/5-99	Rullande 12 mån 1/6-98 - 31/5-99
Aktiekurs (B)	16,0%	-1,7%	-6,2%
Substansvärde	10,3%	3,3%	-9,4%
CSX	7,7%	4,8%	-14,1%

1) CSX innehåller ej lämnade utdelningar, vilka för helår utgör ca 2 procentenheter.

Under period 3 har aktieinnehavet i Eldon givit det största bidraget till Svolders substansvärde; 9,5 MSEK eller knappt 1,50 SEK per Svolder-aktie. Därutöver förtjänar särskilt bolagen PartnerTech, R-vik Industri, Klippan, JM Bygg, VLT och Graphium att nämnas. Offentligt bud har lämnats på den grafiska koncernen Graphium, se vidare nedan. Endast tre aktier bidrog negativt till substans-

värdet. Detta gällde speciellt datakonsulten Guide, som belastade substansvärdet med 1,2 MSEK (0,19 SEK/aktie).

Under kvartalet har i synnerhet aktier i cykliska branscher som skog, stål och verkstad utvecklats väl. Svårigheter har främst tillväxtaktier haft, ofta i IT- och läkemedelsrelaterade branscher, och särskilt de med starkt negativa kassaflöden.

Substansvärdebidrag 1/3 - 31/5 1999 (3 mån) (realiserat och orealiserat)		
Aktie mm	MSEK	SEK/ Svolderaktie
Eldon	9,5	1,49
PartnerTech	6,4	0,99
R-vik Industri	5,8	0,91
Klippan	5,8	0,91
JM Bygg	5,7	0,89
VLT	5,7	0,89
Graphium	5,5	0,85
Gorthon Lines	4,8	0,75
<b>Summa åtta största</b>	<b>49,2</b>	<b>7,68</b>
Karo Bio	-0,8	-0,12
Guide Konsult	-1,2	-0,19
<b>Summa två minsta</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,31</b>
Övriga aktier	38,4	6,00
<b>Aktier totalt</b>	<b>85,6</b>	<b>13,37</b>
Övrigt (förvaltningskostnader m m)	-1,7	-0,26
<b>Värdetillväxt</b>	<b>83,9</b>	<b>13,11</b>

Svolder gör inga nya placeringar i onoterade värdepapper. Sedan 1996 innehas dock aktier i det onoterade interaktiva förlaget Enlight Interactive (fd Levande Böcker). Bolaget är mest känt genom dotterbolagen Levande Böcker, IQ Media och Eld. Enlight förväntas innevarande verksamhetsår (98/99) att omsätta ca 220 MSEK och redovisa en vinst omkring 10 MSEK. Enlight har uppvisat en mycket stark tillväxt sedan bildandet 1994, och koncernen är idag störst i Norden inom interaktiv utbildning. Tillväxten har skett under lönsamhet. Styrelsen för Enlight Interactive har nyligen beslutat att ansöka om notering på Stockholms Fondbörs O-lista under andra halvåret 1999. Svolder äger 5,3 procent av aktiekapitalet i Enlight Interactive. Aktieinnehavet värderas vid substansvärdeberäkningar till anskaffningsvärdet 5,7 MSEK, dvs motsvarande ett totalt värde på Enlight-koncernen om 108 MSEK.

#### Portföljförändringar mm

Svolder förvärvade under period 3 aktier för brutto 139 MSEK, och sålde för 175 MSEK - dvs

genomförde en nettoförsäljning om 36 MSEK. De beloppsmässigt största köpen och försäljningarna anges nedan, i flertalet fall med kommentarer. Likvida medel inkl aktiehandelsn oreglerade likvider har ökat med 63 MSEK till 70 MSEK, varav 29 MSEK utgörs av mottagna aktieutdelningar. Likviditeteten utgjorde på balansdagen 7,8 procent av bolagets substansvärde.

Under period 3 har bolaget genom s k "flaggning" offentliggjort att aktier förvärvats i detaljhandelskedjan **Handskmakarn** så att innehavet överstiger 10 procent. Vidare har Svolder meddelat att aktieinnehaven i **Klippan** och **Ångpanneföreningen** reducerats till att vara under 10 respektive 5 procent av bolagens aktiekapital samt att en option på hela **Gorthon Lines**-innehavet utställts, vilken senare utnyttjats.

Köp (netto) 1/3 - 31/5 1999			
Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Kungsleden	348 000	21,8	62,70
Handskmakarn	235 600	9,8	41,60
Lindab	95 000	9,2	97,20
Frontec	286 200	9,1	31,60
Haldex	76 200	9,0	117,60

**Kungsleden** är det senast noterade fastighetsbolaget på Stockholms Fondbörs. Svolders aktieinnehav har nästan uteslutande förvärvats efter introduktionen och till drygt 5 procent lägre pris. Kungsleden prioriterar i sin verksamhet kassaflöden, hög direktavkastning och hög utdelningsnivå. Inga fastigheter är strategiska. Kungsleden undviker genom sin strategi vanligen centrala lägen i "överhettade" storstadsregioner. Ett ytterligare kännetecken är bolagets inriktning mot kommersiella fastigheter på bekostnad av bostäder. Verksamheten är transaktionsintensiv och gynnas av de successivt förbättrade lokala fastighetsmarknaderna. Kungsledens fastigheter har vid nuvarande börsvärdering en direktavkastning som överstiger 10 procentenheter. Utifrån i prospektet angiven utdelningsprognos för 1999 (6,50 SEK/aktie) erhåller aktieägarna aktie-marknadens kanske högsta direktavkastning (> 10%). Bolagets utdelningskapacitet främjas av betydande skattemässiga förlustavdrag.

**Handskmakarn** är ett detaljhandelsbolag som driver accessoarkedjor i Norden. Namnet till trots är den största produktgruppen väskor, som svarar för drygt halva omsättningen. Efter ett svagt första halvår 1998 vidtogs ledningsförändringar och en ny strategi utarbetades. Årets första rapport visar på att detta varit framgångsrikt samt att genomförda marknadsaktiviteter fallit väl ut. Fokus ligger nu på lönsamhet. I takt med stigande disponibla inkomster

för hushållen ser 1999 dessutom ut att kunna bli ett försäljningsmässigt bra år. Börsens värdering av **Handskmakarn** är väsentligt lägre än den för övriga noterade detaljhandelskedjor.

Verkstadsgruppen **Lindab** tillverkar och säljer ventilationsutrustning samt produkter i tunnplåt till byggindustrin under egna varumärken. Företaget är marknadsdominerande i Norden, och växer såväl organiskt som via mindre förvärv av angränsande verksamheter i Europa och USA. Under nittioalet har Lindab, trots visst beroende av nybyggnadsmarknaden, genomsnittligen vuxit med drygt 10 procent per år med god lönsamhet. Svolder bedömer att den positiva trenden kommer att förstärkas de närmaste åren. Kraven på god arbets- och boendemiljö i den industrialiserade världen ökar stadigt efterfrågan på prisvärda ventilationslösningar.

Försäljningar (netto) 1/3 - 31/5 1999			
Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Gorthon Lines	2 140 000	73,8	34,50
Ångpanneföreningen	216 000	29,8	138,20
Munters	121 000	10,7	88,60
Karolin Machine Tool	41 900	5,0	118,60
Zeteco	35 800	4,8	134,20

Den norska rederikoncernen Leif Höegh & Co har utnyttjat den option Svolder ställt ut på sitt aktieinnehav i **Gorthon Lines**. Försäljningen har gett upphov till en realisationsförlust om 20 MSEK samt en belastning av substansvärdet under innevarande verksamhetsår med 1,3 MSEK (0,20 SEK/Svolderaktie). Gorthon Lines noterades 1997 genom en s k "avknoppning" från dåvarande Bylock & Nordsjöfrakt, och kontrolleras i praktiken via de A-aktier som representerar endast 6 procent av bolagets aktiekapital. Den nya storägaren, som förvärvade A-aktierna i september 1998, har (hittills) valt att inte lägga ett kompletterande bud på övriga utestående aktier. Den nya ägar situationen har medfört ökad osäkerhet om bolagets framtida inriktning. Svolder har därför inte önskat kvarstå som den kapitalmässigt största ägaren i Gorthon Lines.

**ÅF-aktien** (Ångpanneföreningen) är, enligt Svolder, en av de billigaste aktierna bland de noterade konsultbolagen. Värderingen av respektive konsult är väsentligt lägre än hos exempelvis datakonsultbolagen, trots att en stor del av ÅF's konsulter arbetar inom närliggande verksamhetsområden eller besitter väl så god teknologisk kompetens. Osäkerheten i ÅF's fall torde vara graden av inriktning på tillväxtområden i förhållande till traditionella verksamheter som energi-, skogs- och övrig processindustri. Satsningar på nya verksamheter (Kontroll och Besiktning) har vidare belastat bolaget i tider då tekniska konsulter i regel haft god tillväxt i

kombination med goda kassaflöden. ÅF's första kvartalsrapport var dessutom en besvikelse för såväl Svolder som aktiemarknad. Innehavet i ÅF har under verksamhetsåret givit ett negativt substansvärdebidrag om 0,6 MSEK.

Svolders aktieportfölj skall vara tämligen koncentrerad. Från tid till annan kan kraftiga kursrörelser omöjliggöra en uppbyggnad av en större aktieposition. Svolder har mot denna bakgrund sålt hela innehavet i **Munters**. Substansvärdebidraget utgör 2,9 MSEK för verksamhetsåret.

Verkstadsföretaget **Karolin Machine Tool** redovisade en svag omsättnings- och resultatutveckling under årets första kvartal, till viss del beroende på engångseffekter. Oroande var dock den mycket svaga orderingången. Bolaget tror på successiv förbättring under året och prognosticerar ett resultat på cirka 100 MSEK, motsvarande 14 SEK per aktie. Svolders försäljningar skedde till övervägande del före KMT's delårsrapporten och då till högre kurser än den per 31 maj.

Huvudägaren i materialhanteringsföretaget **Zeteco** - Atle via dotterbolaget Atle Karolin - har under period 3 sålt hela sitt innehav till den finska konkurrenten Partek. Aktieposten innehöll röststarka A-aktier, vilket givit Partek drygt 40 procent av rösterna i Zeteco, men endast 23 procent av aktiekapitalet. Något offentligt bud på hela bolaget har inte lämnats. Aktieaffären har genomförts tillsammans med en svensk mäklarfirma trots att Stockholms Fondbörs aviserat, och senare beslutat, att fr o m 1 juli 1999 införa ett tilläggsavtal till noteringsavtalet som kräver en budplikt. Denna inträder då aktier förvärvas så att en ägare får 40 procent eller

mer av röstetalet. Affären tenderar att göra aktien ointressant för andra budgivare än Partek och riskerar att blockera kommersiella beslut för Zeteco, då Partek är konkurrent. Parallellt med Parteks förvärv av trucktillverkaren Kalmar Industrier ligger nära till hands. Trots en relativt god förväntad utveckling för Zeteco under 1999, en rimlig aktievärdering samt en välrenommerad styrelse och företagsledning, tenderar Parteks förvärv att göra aktien mindre intressant för aktiemarknaden. Svolder har därför reducerat sitt innehav.

#### Händelser efter rapportperiodens utgång

Styrelsen har idag behandlat Argynnis Industrier ABs erbjudande till aktieägarna i Graphium. Svolder har därvid beslutat - med nu känd information - att ej anta erbjudandet om 90 kr per aktie. Styrelsens ordförande Johan Rapp har på grund av jäv ej deltagit i detta beslut eller dess behandling.

Stockholm den 11 juni 1999

Ulf Hedlundh  
Verkställande direktör

FINANSIERINGSANALYS MSEK	1/9 1998 - 31/5 1999	1/9 1997 - 31/5 1998	1997/98 (12 mån)
<b>Tillförda medel</b>			
Resultat före skatt	24,6	146,4	144,4
Avskrivningar	0,1	0	0
Realisationsvinster(-)/förluster(+), netto	-1,5	-138,7	-139,3
Skatt	-	-	-
Från verksamheten internt tillförda medel	23,2	7,7	5,1
<b>Försäljning av värdepapper</b>	438,8	627,8	698,4
Köp av värdepapper	-357,9	-588,0	-709,6
Summa tillförda medel	104,1	47,6	-6,1
<b>Använda medel</b>			
Investeringar maskiner och inventarier	0	0	0,8
Utdelning till aktieägare	54,4	54,4	54,4
Summa använda medel	54,4	54,4	55,2
<b>FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL</b>	49,7	-6,8	-61,3
<b>Specifikation av rörelsekapitalförändring:</b>			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga fordringar	-2,7	-37,0	-46,5
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga skulder	-11,6	42,2	33,7
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel och kortfristiga placeringar	64,0	-12,0	-48,5
Summa rörelsekapitalförändring	49,7	-6,8	-61,3

*Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Svolders revisorer*

<b>RESULTATRÄKNING</b>	<b>1/9 1998- 31/5 1999</b>	<b>1/9 1997- 31/5 1998</b>	<b>1997/98 (12 mån)</b>
<b>MSEK</b>			
Förvaltningsverksamhet			
Utdelningsintäkter	28,7	20,5	20,5
Administrationskostnader	-6,9	-10,7	-13,7
Skadestånd	-	-4,9	-4,9
Realisationsresultat från värdepapper	1,9	138,7	139,3
Rörelseresultat	23,7	143,6	141,2
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	0,9	2,9	3,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-0,1	-0,2
Resultat efter finansiella poster	24,6	146,4	144,4
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	24,6	146,4	144,4
<b>BALANSRÄKNING</b>			
<b>MSEK</b>	<b>31/5 1999</b>	<b>31/5 1998</b>	<b>31/8 1998</b>
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	0,6	0,8	0,7
Finansiella anläggningstillgångar			
Värdepappersinnehav	778,5	805,4	857,9
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	0,6	12,8	3,3
Kassa och bank	95,5	68,0	31,5
Summa tillgångar	875,2	887,0	893,4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	528,4	560,2	558,2
Summa eget kapital	848,4	880,2	878,2
Skulder			
Kortfristiga skulder	26,8	6,8	15,2
Summa eget kapital och skulder	875,2	887,0	893,4
Antal utestående aktier (nom 10 SEK per aktie)	6 400 000 st	6 400 000 st	6 400 000 st
<b>NYCKELTAL <sup>1)</sup></b>	<b>1/9 1998 - 31/5 1999</b>	<b>1/9 1997- 31/5 1998</b>	<b>1997/98 (12 mån)</b>
Vinst per aktie, SEK	3,84	22,88	22,55
Substansvärde, SEK	140	164	144
Under perioden lämnad utdelning, SEK	8,50	8,50	8,50
Likviditet, %	7,7	7,2	2,4
Soliditet, %	100	100	100
1) Definitioner i överensstämmelse med årsredovisning 1997/98			
Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 1998/1999 kommer att publiceras omkring den 21 september 1999. Substansvärdet beräknat utifrån föregående fredags senaste betalkurser (köpkurs om sådana saknas för aktieinnehaven) publiceras i Svenska Dagbladet varje tisdag, av Nyhetsbyrån Direkt och Reuters på måndagar efter 17.00 samt på Svolders hemsida.			

