

# DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2006

- Den 30 juni 2006 uppgick Melker Schörling ABs (MSABs) substansvärde till 9 572 Mkr, vilket medför en värdeökning med 918 Mkr motsvarande 10,8 procent under 2006.
- Resultatet efter skatt uppgick till 824 Mkr (896).
- Nyemission tecknad under juli 2006 vilket kommer att tillföra MSAB kontant 755 Mkr samt genom aktier 172 Mkr.
- Styrelsen har under perioden beslutat att beredda ägande i bolaget samt beslutat om att handel med bolagets aktier skall ske på First North listan under hösten 2006.

## SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet beräknas såsom värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder, avsättningar och eventuella minoritetsintressen.

Aktieportföljens värde per den 30 juni 2006 var 12 224 Mkr (per 31 december 2005 10 789). Under årets sex första månader köptes aktier för 754 Mkr och såldes för 4 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 0 Mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 574 Mkr till 1 713 Mkr, främst beroende deltagande i Hexagon's nyemission med 629 Mkr.

Vid utgången av juni 2006 uppgick substansvärdet till 9 572 Mkr, vilket medför en värdeökning med 918 Mkr motsvarande 10,8 procent under 2006, justerat för aktieägartillskott om 122 Mkr.

## Portföljinnehav den 30 juni 2006

	Antal	Kr/aktie	Marknads- värde Mkr	Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AarhusKarlshamn	16 247 206	172	2 786	23	23,0	23,0
ASSA ABLOY	14 365 216	121	1 731	14	3,9	11,5
BongLjungdahl	3 353 755	67	225	2	25,8	25,8
H&M	114 000	279	32	0	<1	<1
Hexagon	20 001 593	262	5 240	43	22,8	45,0
Securitas	15 102 300	138	2 084	17	4,1	10,7
VBG (split 1:4)	1 383 236	91	126	1	10,1	5,6
Summa			12 224	100		

## Portföljinnehav den 31 december 2005

	Antal	Kr/aktie	Marknads- värde Mkr	Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AarhusKarlshamn	16 247 206	185	3 006	28	23,0	23,0
ASSA ABLOY	13 778 384	125	1 722	16	3,8	11,4
Bong Ljungdahl	3 353 755	64	212	2	25,8	25,8
H&M	114 000	270	31	0	<1	<1
Hexagon	15 945 891	237	3 779	35	22,8	45,1
Securitas	14 863 100	132	1 954	18	4,1	10,7
VBG	345 809	234	81	1	10,1	5,6
Övriga innehav	–	–	4	0	–	–
Summa			10 789	100		

## Utveckling under perioden 1 januari–30 juni 2006:

Köp	754
Försäljningar	–4
Värdeförändring	685
Marknadsvärde per 30 juni 2006	12 224

**RESULTAT****Koncernen**

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 847 Mkr (638) varav utdelningsintäkter 162 Mkr (145), värdeförändring aktier 685 Mkr (471). Efter förvaltningskostnader med –0 Mkr (–0) och finansnetto med –10 Mkr (–2, justerat för Hexagons andel om –58) blev resultat efter finansiella poster 837 Mkr (998). Efter skatt med –13 Mkr (–3, justerat för Hexagons andel om –99) blev periodens resultat 824 Mkr (896).

**Likviditet och soliditet**

Likvida medel uppgick till 1 Mkr (31 december 2005 1) och synlig soliditet var per balansdagen 78 procent (31 december 2005 79).

**Lån**

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 714 Mkr (31 december 2005 1 140). Nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 713 Mkr (1 139).

**Utdelning**

Bolagets emottagna utdelningar under perioden januari – juni 2006 uppgår till 162 Mkr (145).

**Aktieportföljen**

Information avseende utvecklingen i respektive portföljbolag hänvisas till respektive bolags hemsida:

Hexagon	<a href="http://www.hexagon.se">www.hexagon.se</a>
SECURITAS	<a href="http://www.securitas.com">www.securitas.com</a>
ASSA ABLOY	<a href="http://www.assaabloy.com">www.assaabloy.com</a>
AarhusKarlshamn	<a href="http://www.aak.com">www.aak.com</a>
Bong Ljungdahl	<a href="http://www.bongljungdahl.se">www.bongljungdahl.se</a>
VBG	<a href="http://www.vbggroup.com">www.vbggroup.com</a>
Hennes & Mauritz	<a href="http://www.hm.com">www.hm.com</a>

**ÖVRIG INFORMATION**

Som ett led i en förestående börsintroduktion av MSAB har Melker Schörling den 15 juni 2006 träffat avtal med ett mindre antal investerare om att tillföra MSAB cirka 927 Mkr. Detta motsvarar cirka 10 procent av MSABs substansvärde. De investerare som tecknar sig för aktier är Stefan Persson, Carl-Henric Svanberg, Skandinaviska Enskilda Bankens pensionsstiftelser, Crafoordska stiftelsen, Erik Philip Sörensens stiftelse, Didner & Gerge Fonder AB, Dunkerska stiftelsen och Mikael Ekdahl. Carl-Henric Svanberg och Mikael Ekdahl kommer att erlagga teckningslikviden i form av Hexagon B-aktier respektive ASSA ABLOY, Securitas och Hexagon B-aktier.

Ulrik Svensson har tillträtt som verkställande direktör den 1 juli 2006 och ny styrelse har utsetts med Melker Schörling (Styrelseordförande), Mikael Ekdahl (Vice styrelseordförande), Henrik Didner, Sofia Schörling Högberg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg

Vid årsstämma den 18 maj 2006 beslutades att nedsättning av överkursfond till fria medel skall verkställas efter bolagsverkets beslut.

**Redovisningsprinciper**

Från och med den 1 januari 2005 upprättar MSAB koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad enligt Årsredovisningslagen och IAS 34

Använda redovisningsprinciper i denna delårsrapport är oförändrade i förhållande till använda vid upprättande av årsredovisningen för 2005.

De förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med den 1 januari 2006 har inte haft någon effekt på koncernens finansiella ställning och resultat.

Stockholm den 10 juli 2006

Ulrik Svensson  
*Verkställande direktör*

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Melker Schörling AB (publ) för perioden 1 januari 2006 till 30 juni 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 10 juli 2006  
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-juni
<b>Aktieförvaltning</b>		
Utdelningsintäkter från aktier	162	145
Värdetförändring aktier	685	471
Realisationsresultat aktier	–	22
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>847</b>	<b>638</b>
<b>Resultat från övrig verksamhet – Hexagon</b>		
	<b>0</b>	<b>420</b>
Förvaltningskostnader	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>847</b>	<b>1 058</b>
Ränteintäkter	7	2
Räntekostnader	–17	–62
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>837</b>	<b>998</b>
Skatt på periodens resultat	–13	–102
Periodens resultat	824	896
<b>Periodens resultat per aktie<sup>1</sup></b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>

### Hänförligt till:

Moderföretagets aktieägare	918	712
Minoritetsintresse	–94	184

<sup>1</sup> Baserat på ett totalt antal aktier om 100 000 000.

## Koncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2006	31 dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	–	–
Materiella anläggningstillgångar	–	–
Aktier	12 224	10 789
Varulager mm	–	–
Kundfordringar	–	–
Övriga omsättningstillgångar	1	–
Likvida medel	1	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 226</b>	<b>10 790</b>
Eget kapital	9 572	8 532
Minoritetsintresse	910	1 004
Avsättning för skatter	27	14
Långfristiga räntefria	0	99
Långfristiga räntebärande skulder	1 145	1 136
Kortfristiga räntefria skulder	3	1
Kortfristiga räntebärande skulder	569	4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 226</b>	<b>10 790</b>

**Förändring av koncernens eget kapital**

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-dec
Ingående eget kapital	8 532	4 210
Utdelning till aktieägare	–	–132
Övrigt	122	21
Periodens resultat	918	4 433
Utgående eget kapital	9 572	8 532

Eget kapital per aktie <sup>1</sup>	95,72	85,32
-------------------------------------	-------	-------

<sup>1</sup> Baserat på ett totalt antal aktier om 100 000 000.

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	162	–119
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	–	520
Betalda förvaltningskostnader	0	–
Finansiella poster, netto	–9	–95
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>153</b>	<b>306</b>

**Investeringsverksamheten**

Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning	–630	2 030
Kassaflöde från övrig verksamhet	–	–271
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>–630</b>	<b>1 759</b>

**Finansieringsverksamheten**

Likvid från emission av aktier	–	142
Avkastning Hexagon	–	–1 341
Uptagna lån och amortering av skulder	477	–1 569
Utdelning till ägare	–	–132
Utdelning till minoritetsägare	–	–88
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>477</b>	<b>–2 988</b>

Periodens kassaflöde	0	–923
----------------------	---	------

Likvida medel vid årets början	1	909
Kursdifferens likvida medel	–	15
Likvida medel vid periodens slut	1	1

**Förändring av nettoskuld**

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-dec
Nettoskuld vid årets början	1 139	4 107
Periodens kassaflöde	0	–923
Förändring av lån	574	–1 569
Andra förändringar	–	–476
Nettoskuld vid periodens slut	1 713	1 139

**DEFINITIONER****Marknadsvärde aktier**

Det totala marknadsvärdet på noterade innehav (baseras på den sista köpkursen per balansdagen).

**Substansvärde**

Värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder, avsättningar och eventuella minoritetsintressen.

**Nettoskuld**

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

**Nettoskuldsättningsgrad**

Koncernens nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Värdetförändring aktier**

För aktier som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För aktier som förvärvats under perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

**Grund för rapporternas upprättande**

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt Årsredovisningslagen.

**Koncernredovisning**

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens eget kapital vid förvärvstillfället. Eget kapital i de förvärvade dotterföretagen

bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan redovisas mellanskillnaden som goodwill i balansräkningen. Vid varje bokslutstillfälle prövas goodwillvärdena med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Förvärvade företag ingår i resultatet från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade företag ingår i resultatet till och med försäljningstidpunkten.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs mot koncernens eget kapital.

### **Intressebolag**

Intressebolag är klassificerade såsom finansiella instrument.

### **Lånekostnader**

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs, och inräknas normalt inte i en tillgångs anskaffningsvärde.

### **Inkomstskatter**

Inkomstskatter består av:

- Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt korrigeringar avseende tidigare perioder.
- Uppskjuten skatt är den skatt som hänförs till skattepliktiga temporära skillnader och som ska betalas i framtiden, samt den skatt som representerar en reduktion av framtida skatt som hänförs till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag och andra skatteavdrag.

### **Fordringar och skulder**

Avsättning för förlustrisker sker efter individuell prövning.

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs. I de fall terminssäkring av valutor förekommer, används terminskursen. Terminspremien periodiseras linjärt och redovisas som ränta.

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39. Marknadsvärdering sker avseende de finansiella instrument som inte har sin motsvarighet i en underliggande post i balansräkningen. Förändringen i marknadsvärdet redovisas i resultaträkningen