

Delårsrapport januari – september 2006

- *Den 30 september 2006 uppgick MSABs substansvärde till 11.494 Mkr. Exklusive ökning av det egna kapitalet genom emissioner medför detta en värdeökning med 1.239 Mkr motsvarande 14,5 procent under 2006.*
- *Resultatet efter skatt uppgick till 1.329 Mkr (2005 1.717 Mkr exklusive avkonsolideringseffekt Hexagon).*
- *MSAB genomförde under tredje kvartalet en private placement som tillförde kontant 755 Mkr och 172 Mkr i aktier.*
- *I samband med att handel med MSABs aktie upptogs på First North listan gjordes en nyemission på 680 Mkr.*

SUBSTANSVÄRDE

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

Aktieportföljens värde per den 30 september 2006 uppgick till 13.050 Mkr (per 31 december 2005 10.789). Under årets nio första månader investerades 1.064 Mkr i aktier. Under samma period avyttrades aktier för 4 Mkr. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till förvärv av aktier i Hexagon, dels genom köp dels genom deltagande i vårens nyemission, samt köp av aktier i Securitas.

Genom uppdelningen av Securitas AB har MSAB per 30 September 3 innehav; Securitas, Securitas Direct och Securitas Systems. MSAB har samma antal aktier i alla dessa 3 innehav.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 4 Mkr (0).

Totalt sett minskade den räntebärande nettoskulden med 715 Mkr till 424 Mkr, främst beroende på likvid från nyemissioner.

Vid utgången av september 2006 uppgick substansvärdet till 11.494 Mkr vilket medför en värdeökning med 1.239 Mkr motsvarande 14,5 % under 2006 exklusive ökningen av det egna kapitalet genom nyemissioner.

Innehav den 30 september 2006	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
	Antal	Kr/aktier				Mkr
AarhusKarlshamn*	16 247 206	199,0	3 233	25	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 372 216	136,25	1 958	15	3,9	11,5
BongLjungdahl	3 353 755	68,50	230	2	25,8	25,8
H&M	114 000	306,00	35	0	<1	<1
Hexagon	20 742 718	252,00	5 227	40	23,5	45,4
Securitas	16 259 300	92,00	1 496	12	4,5	10,9
Securitas Direct	16 259 300	18,40	299	2	4,5	10,9
Securitas Systems	16 259 300	27,50	447	3	4,5	10,9
VBG	1 383 236	90,25	125	1	10,1	5,6
Summa			13 050	100		

Innehav den 31 december 2005	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
	Antal	Kr/aktier				Mkr
AarhusKarlshamn	16 247 206	185,00	3 006	28	39,3	39,3
ASSA ABLOY	13 778 384	125,00	1 722	16	3,8	11,4
BongLjungdahl	3 353 755	63,50	212	2	25,8	25,8
H&M	114 000	269,50	31	0	<1	<1
Hexagon	15 945 891	237,00	3 779	35	22,8	45,1
Securitas	14 863 100	131,50	1 954	18	4,1	10,7
VBG	1 383 236	58,7	81	1	10,1	5,6
Övriga	-	-	4	0	-	-
Summa			10 789	100		

*AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 September 2006 motsvarar 1.891 Mkr

Utveckling under perioden 1 januari - 30 september 2006:

Investeringar	1 064
Avyttringar	- 4
Värdeförändring	1 201
Marknadsvärde per 30 september 2006	13 050

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 1.363 Mkr (999 Mkr, justerat för avkonsolidering av Hexagon 1.982) varav utdelningsintäkter 162 Mkr (145), värdeförändring aktier 1.201 Mkr (832). Efter förvaltningskostnader med -4 Mkr (-0) och finansnetto med -17 Mkr (2, justerat för Hexagons andel motsvarande -83) blev resultat efter finansiella poster 1.342 Mkr (1.000, justerat för Hexagons andel om 2.814). Efter skatt med -13 Mkr (-11, justerat för Hexagons andel motsvarande -104) blev periodens resultat 1.329 Mkr (2.897).

I samband med Hexagons förvärv av Leica Geosystems 2005 genomförde Hexagon en riktad nyemission vilken för MSABs räkning medförde en minskad ägarandel i Hexagon och utspädningseffekt i MSAB-koncernen. För MSABs del innebar det att innehavet i Hexagon än en gång omklassificerades och redovisas från och med 30 september 2005 åter som intressebolag (kapitalandel 22,8 procent och röstandel 45,1 procent). I MSABs redovisning för 2005 ingår således Hexagons intäkter och kostnader till och med 30 september 2005 i koncernresultaträkningen. Den riktade nyemissionen i Hexagon medförde en utspädningseffekt i MSAB-koncernen om 342 Mkr. Enligt IFRS finns det i vissa fall möjlighet att redovisa andelar i intresseföretag till verkligt värde, med värdeförändringarna redovisade i resultaträkningen. Denna möjlighet tillämpar MSAB sedan övergången till IFRS per 2004-01-01 i sin koncernredovisning, för de direktägda intresseföretagen. I samband med att Hexagon övergick till att bli ett intresseföretag omvärderades innehavet till verkliga värden vilket medförde en positiv resultateffekt om 1.640 Mkr. Såväl utspädningseffekten som effekten i samband med omvärderingen redovisas i resultaträkningen som avkonsolideringseffekt.

Resultat från övrig verksamhet i Hexagon avser det resultat verksamheten i Hexagon bidragit med i koncernens resultat fram till dess Hexagon omklassificerats som intressebolag per 2005-09-30. Resultat från Hexagon avseende aktieförvaltning samt finansiella poster ingår i koncerns redovisade belopp.

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 175 Mkr (31 december 2005 1 Mkr) och synlig soliditet var per 30 september 87 % (31 december 2005 79 %). Ökningen i soliditet beror främst på gjorda nyemissioner och den positiva resultatutvecklingen.

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 599 Mkr (31 december 2005 1.140). Den räntebärande nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 424 Mkr (1.139). Nettoskuldens minskning är framförallt hänförlig till genomförda nyemissioner reducerat med investeringar i aktier.

Utdelning

Bolagets mottagna utdelningar under perioden januari – september 2006 uppgår till 162 Mkr (145).

Nyemission

MSAB genomförde under tredje kvartalet en private placement som tillförde bolaget kontant 755 Mkr och 172 Mkr i aktier. Dessutom genomfördes under september en nyemission vilket tillförde bolaget 671 Mkr, netto efter avdrag för nyemissionskostnader med 9 Mkr.

Notering

Bolaget upptogs för handel på First North listan 5 september 2006.

MSABs målsättning är att uppnå en notering av aktierna på Stockholmsbörsens Nordiska lista senare under 2006. Ingen ytterligare placering eller emission av aktier avses genomföras i samband med noteringen på Stockholmsbörsens Nordiska lista.

Aktieportföljen

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

Hexagon	www.hexagon.se
Securitas	www.securitas.com
Securitas Direct	www.securitas-direct.com
Securitas Systems	www.securitassystems.com
Assa Abloy	www.assaabloy.com
AarhusKarlshamn	www.aak.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se
VBG	www.vbggroup.com
Hennes & Mauritz	www.hm.com

ÖVRIG INFORMATION

Ulrik Svensson har tillträtt som verkställande direktör den 1 juli 2006. VD uppbär fast lön, pensionsförmån och tjänstebil. Bonus utgår ej. Melker Schörling har genom bolag utställt en köpoption till VD i MSAB. Optionen har överförs till marknadsvärde.

En ny styrelse har utsetts med Melker Schörling (styrelseordförande), Mikael Ekdahl (vice styrelseordförande), Henrik Didner, Sofia Schörling Högberg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg.

MSAB har genom dotterbolag per den 10 november 2006 sålt 180 851 aktier i VBG AB. MSABs innehav uppgår efter denna affär till 1 202 385 aktier i VBG AB motsvarande 8,8% av kapital och 4,9% av röster.

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Melker Schörling AB koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad enligt årsredovisningslagen, IAS 34 Delårsrapportering och RR31 Delårsrapportering för koncerner. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen. Dessa finns publicerade på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se.

Stockholm den 17 november 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 september 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 17 november 2006
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	2006 1/1 – 30/9	2005 1/1 – 30/9	2006 1/7 – 30/9	2005 1/7 – 30/9
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	162	145	-	-
Värdeförändring aktier	1 201	832	516	361
Realisationsresultat aktier	-	22	-	-
Avkonsolideringseffekt Hexagon	-	1 982 ¹	-	1 982 ¹
Resultat av aktieförvaltning	1 363	2 981	516	2 343
Resultat från övrig verksamhet i Hexagon	-	914	-	494
Förvaltningskostnader	- 4	0	-4	0
Rörelseresultat	1 359	3 895	512	2 837
Övriga ränteintäkter	8	27	1	25
Räntekostnader	- 25	-108	-8	-46
Resultat efter finansiella poster	1 342	3 814	505	2 816
Skatt på periodens resultat	-13	-115	-	-13
Periodens resultat	1 329	3 699	505	2 803
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	1 239	2 897	321	2 185
Minoritetsintresse	90	802	184	618
Resultat per aktie ²	12,86	28,97	4,59	21,85
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	103 361	100 000	109 974	100 000

¹ Avkonsolideringseffekten avseende Hexagon per 2005-09-30 uppgår till 1 982 Mkr av denna uppgår utspädningsseffekten till 342 Mkr när bolaget minskar sitt ägande från 28,7% till 22,8% av kapitalandelen, resterande 1 640 Mkr avser verkligtvärdevärdering i förhållande till koncernmässigt bokförda värdet vid avkonsolideringstidpunkten.

² Det föreligger ingen utspädningsseffekt

Koncernens balansräkning

Mkr	30 sep 2006	31 dec 2005
Aktier	13 050	10 789
Övriga omsättningstillgångar	0	-
Likvida medel	175	1
Summa tillgångar	13 225	10 790
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 494	8 532
Minoritetsintresse	<u>1 093</u>	<u>1 004</u>
Summa eget kapital	12 587	9 536
Långfristiga räntefria	-	99
Långfristiga räntebärande skulder	597	1 136
Uppskjutna skatteskulder	27	14
Kortfristiga räntefria skulder	12	1
Kortfristiga räntebärande skulder	2	4
Summa eget kapital och skulder	13 225	10 790

Förändringar i Eget kapital	2006	2005	2005
Mkr	1/1 – 30/9	1/1 -31/12	1/1 – 30/9
Ingående eget kapital	8 532	4 210	4 210
Nyemission	1 598		-
Övrigt	125	21	21
Utdelning	-	-132	-
Periodens resultat	1 239	4 433	2 897
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	11 494	8 532	7 128
Minoritet	1 093	1 004	729
Summa eget kapital i koncernen	12 587	9 536	7 857
Eget kapital per aktie	97,46	85,32	71,28
Antal aktier i tusental	117 932	100 000	100 000

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2006 1/1 – 30/9	2005 1/1 – 30/9
Den löpande verksamheten		
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	162	97
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	-	292
Betalda förvaltningskostnader	- 4	0
Finansiella poster, netto	- 17	- 81
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	308
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning	- 936	973
Kassaflöde från övrig verksamhet (Hexagon)	-	787
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 936	1 760
Finansieringsverksamheten		
Likvid från emission av aktier	1 598	142
Avkonsolideringseffekt Hexagon	0	- 1 341
Upptagna lån och amortering av skulder	- 629	- 1 704
Utdelning till ägare	-	-
Utdelning till minoritetsägare	-	- 88
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	969	- 2 991
Periodens kassaflöde	174	- 923
Likvida medel vid årets början	1	909
Kursdifferens likvida medel	-	15
Likvida medel vid periodens slut	175	1

Definitioner

Aktieportföljens verkliga värde

Aktieportföljens verkliga värde definieras som borsportföljens verkliga värde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen).

Nettoskuld

Nettoskulden definieras som koncernens 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 verkligtvärdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs verkligtvärdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För aktier som förvärvats under perioden utgörs verkligtvärdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare delas med genomsnittligt antal totalt utestående aktier under perioden.

Grund för rapporternas upprättande

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

Segmentrapportering

Segmentrapporteringen har inskränkts till de primära segmenten aktieförvaltning och övrig verksamhet. Eftersom aktieförvaltningen efter avkonsolideringen av Hexagon är den helt dominerande verksamheten och utgör 100 procent av aktieportföljens marknadsvärde tillför en indelning i sekundära segment i form av geografisk indelning inte någon väsentlig tilläggsinformation.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när de erhålles. För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdetförändringen av skillnaden i verkligt värde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdetförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdetförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdetförändringar redovisas under rubriken Värdetförändring aktier i resultaträkningen.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs i sin helhet.

Dotterföretag

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3.

Intressebolag

Intressebolag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. MSAB har per 2006-09-30 endast noterade innehav och dessa värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen. Aktierelaterade investeringar som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Lånekostnader

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

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

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.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har skett mellan Melker Schörling AB och dess helägda dotterbolag förutom räntetransaktioner. Ersättningar till Melker Schörling AB's styrelse och ledande befattningshavare sker på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner med intressebolag har förekommit.

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké januari-december 2006
Årsredovisning för räkenskapsåret 2006
Årsstämma

26 februari 2007
april 2007
22 maj 2007

Kontaktinformation

Ulrik Svensson, Verkställande direktör
08 – 407 3660

Per-Axel Fagerholm, ek. chef
070 - 491 2328

Melker Schörling AB
Birger Jarlsgatan 13
111 45 Stockholm
www.melkerschorlingab.se