

**Melker Schörling AB (Publ.) org nr 556560-5309  
(MSAB)**

**Delårsrapport januari - juni 2009**

- *Substansvärdet per aktie den 30 juni var 77 kr (50 kr den 31 december 2008)*
- *Substansvärdet per aktie den 19 augusti 2009 var 82 kr, en ökning med 64 % sedan årsskiftet.*
- *Resultat per aktie uppgick till 28,15 kr (-13,06).*

**UTVECKLING I INNEHAVEN**

Omsättningen för MSABs innehav fortsatte att sjunka i andra kvartalet 2009. Totalt sett var den organiska tillväxten för de sex första månaderna -15 %<sup>1</sup> (vägt genomsnitt). För en del av bolagen kan vi se att försäljningen på vissa marknader har slutat att sjunka vilket är ett positivt tecken. Alla bolagen initierade tidigt kraftiga kostnadsbesparingsprogram vilket fortsatte under andra kvartalet. Det gör att vinstnivån hållits uppe relativt väl trots det stora volymtappet. Det vägda genomsnittet av rörelseresultatsutvecklingen (exklusive engångskostnader) var -15 %<sup>1</sup>.

**SUBSTANSVÄRDET**

MSABs substansvärde har glädjande stigit kraftigt fram till den 19 augusti. Värdestegringen sedan första januari i år har varit 64 % att jämföra med att börsen som helhet har stigit med 32 %.

Ulrik Svensson  
VD, MSAB

---

<sup>1</sup> Bong Ljungdahl exkluderat då bolaget rapporterar 21 augusti

## Innehav och substansvärde

Innehav den 30 juni 2009	Verkligt värde			Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
AAK*	16 247 206	97,00	1 576	14,4	39,7	39,7
ASSA ABLOY	14 472 216	107,30	1 553	14,2	4,0	11,6
Bong Ljungdahl	3 825 339	20,50	78	0,7	29,1	29,1
Hexagon	78 187 051	69,50	5 434	49,6	29,6	49,8
HEXPOL	7 222 981	34,20	247	2,3	27,2	48,0
Securitas	20 501 500	65,50	1 343	12,3	5,6	11,7
Loomis	4 100 300	75,75	311	2,8	5,6	11,7
Niscayah	24 463 847	11,70	286	2,6	6,7	12,5
Övriga innehav	-	-	119	1,1	-	-
<b>Summa</b>			<b>10 947</b>	<b>100</b>		
Nettoskuld			-1 225			
Minoritet			-654			
<b>Substansvärde</b>			<b>9 068</b>			
Antal aktier			117 359 038			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>77</b>			

\* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 juni 2009 motsvarar 922 Mkr (1 559).

Innehav den 31 december 2008	Verkligt värde			Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
AAK*	16 247 206	106,00	1 722	21,8	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	88,25	1 277	16,2	4,0	11,6
Bong Ljungdahl	3 925 339	11,90	47	0,6	29,9	29,9
Hexagon	78 187 051	37,90	2 963	37,6	29,6	49,8
HEXPOL	7 123 335	17,20	122	1,6	26,8	47,7
Securitas	20 501 500	63,75	1 307	16,6	5,6	11,7
Loomis	4 100 300	49,00	201	2,5	5,6	11,7
Niscayah	23 638 100	6,50	154	1,9	6,5	12,3
Övriga innehav	-	-	93	1,2	-	-
<b>Summa</b>			<b>7 886</b>	<b>100</b>		
Nettoskuld			-1 347			
Minoritet			-712			
<b>Substansvärde</b>			<b>5 827</b>			
Antal aktier			117 359 038			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>50</b>			

\* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december 2008 motsvarar 1 004 Mkr (1 112).

### Utveckling av aktieportföljen under 2009

<b>Ingående balans 2009-01-01:</b>	<b>7 886</b>
Investeringar	7
Avyttringar	-1
Värdeförändring	3 055
<b>Marknadsvärde per 30 juni 2009</b>	<b>10 947</b>

## KONCERNEN

### **Substansvärde**

Per den 30 juni 2009 var MSABs substansvärde per aktie 77 kr, vilket är en ökning med 54 % jämfört med 31 december 2008. Under samma period ökade börsen (NASDAQ OMX Stockholm All-share PI) med 20 %. Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen, minus bolagets skulder och minoritet. Aktieportföljens värde per den 30 juni 2009 uppgick till 10 947 Mkr (7 886), nettoskuld -1 225 Mkr (-1 347) och minoriteten -654 Mkr (-712) vilket ger ett substansvärde på 9 068 Mkr (5 827).

### **Resultat**

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 3 287 Mkr (-1 213). Värdeförändringen i aktier var 3 055 Mkr (-1 543). Efter finansnetto med -10 Mkr (7) blev resultat efter finansiella poster 3 277 Mkr (-1 206). Efter skatt med -7 Mkr (10) blev periodens resultat 3 270 Mkr (-1 196).

### **Investeringar**

MSAB har under perioden januari - juni investerat för 5 Mkr i Niscayah aktier samt 2 Mkr i HEXPOL. MSAB har därmed ökat sitt innehav i Niscayah från 6,5 % till 6,7 % och i HEXPOL från 26,8 % till 27,2%.

### **Likviditet och soliditet**

Likvida medel uppgick till 4 Mkr (5) och företagens soliditet var per 30 juni 89 % (83 %). Därutöver har gruppen utnyttjade kreditlöften på 2 788 Mkr.

### **Lån**

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 212 Mkr (1 341). Den räntebärande nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 208 Mkr (1 336).

### **Utdelning**

Under maj månad utbetalades 64 Mkr i utdelning till aktieägarna. Under andra kvartalet i år fick MSAB 239 Mkr i utdelning från portföljbolagen.

### **Aktieportföljen**

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

Hexagon	<a href="http://www.hexagon.se">www.hexagon.se</a>
HEXPOL	<a href="http://www.hexpol.com">www.hexpol.com</a>
Securitas	<a href="http://www.securitas.com">www.securitas.com</a>
Loomis	<a href="http://www.loomis.com">www.loomis.com</a>
Niscayah	<a href="http://www.niscayah.com">www.niscayah.com</a>
ASSA ABLOY	<a href="http://www.assaabloy.com">www.assaabloy.com</a>
AAK	<a href="http://www.aak.com">www.aak.com</a>
Bong Ljungdahl	<a href="http://www.bongljungdahl.se">www.bongljungdahl.se</a>

## **MODERBOLAGET**

### **Resultat**

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 774 Mkr (-881) varav värdeförändring aktier 573 Mkr (-1 146). Efter finansnetto med -9 Mkr (8) blev resultat efter finansiella poster 765 Mkr (-873). Efter skatt med -7 Mkr (10) blev periodens resultat 758 Mkr (-863).

### **Likviditet och soliditet**

Likvida medel uppgick till 4 Mkr (5) och företagets soliditet var per 30 juni 84 % (81 %).

### **Lån**

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 212 Mkr (1 335). Nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 208 Mkr (1 330).

## **Övrig information**

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Koncernen och moderbolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: aktiekursrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk och likviditetsrisk. Dessa risker är utförligt beskrivna på sidorna 26-27 i Årsredovisningen för 2008. Riskbilden har ej förändrats för MSAB sedan Årsredovisningens utgivning.

### **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen. Dessa finns publicerade på bolagets hemsida [www.melkerschorlingab.se](http://www.melkerschorlingab.se). De nya IFRS standarder som trätt ikraft under 2009 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

## **Informationstillfällen**

Delårsrapport, januari – september 2009

13 november 2009

### **Kontaktinformation**

Ulrik Svensson, Verkställande direktör  
08 - 407 36 60

Marina Hultman, Ekonomichef  
08 - 407 36 60

Melker Schörling AB  
Birger Jarlsgatan 13  
111 45 Stockholm  
[www.melkerschorlingab.se](http://www.melkerschorlingab.se)

Stockholm den 20 augusti 2009

Ulrik Svensson, *verkställande direktör*

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 augusti 2009

Melker Schörling  
Ordförande

Mikael Ekdahl  
Vice ordförande

Henrik Didner

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Carl-Henric Svanberg

Ulrik Svensson  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Melker Schörling AB (publ) för perioden 1 januari 2009 till 30 juni 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören 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. 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 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 revisionsstandard 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 20 augusti 2009

PricewaterhouseCoopers AB  
Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*  
Huvudansvarig

PricewaterhouseCoopers AB  
Martin Johansson  
*Auktoriserad revisor*

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2009	2008	2009	2008
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4 – 30/6	1/4 – 30/6
Utdelningsintäkter från aktier	239	335	239	335
Värdetförändring aktier	3 055	-1 543	3 052	-804
Förvaltningskostnader	-7	-5	-4	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 287</b>	<b>-1 213</b>	<b>3 287</b>	<b>-471</b>
Ränteintäkter	0	10	0	7
Räntekostnader	-10	-3	-4	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 277</b>	<b>-1 206</b>	<b>3 283</b>	<b>-466</b>
Inkomstskatter	-7	10	-7	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 270</b>	<b>-1 196</b>	<b>3 276</b>	<b>-459</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>3 270</b>	<b>-1 196</b>	<b>3 276</b>	<b>-459</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	3 304	-1 539	3 283	-489
Minoritetsintresse	-34	343	-7	30
Resultat per aktie <sup>2</sup>	28,15	-13,06	27,97	-4,15
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 359	117 837	117 359	117 741

<sup>2</sup> Det föreligger ingen utspädningseffekt. Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkning

Mkr	2009 30 juni	2008 31 dec
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier	10 947	7 886
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 947</b>	<b>7 886</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	1	2
Likvida medel	4	5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 952</b>	<b>7 893</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 068	5 828
Minoritetsintresse	654	712
<b>Summa eget kapital</b>	<b>9 722</b>	<b>6 540</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	1 212	1 341
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 212</b>	<b>1 341</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	16	10
Kortfristiga räntefria skulder	2	2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>18</b>	<b>12</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 952</b>	<b>7 893</b>
<b>Förändringar i Eget kapital</b>		
Mkr	2009 1/1-30/6	2008 1/1-31/12
Ingående eget kapital	5 828	14 178
Utdelning	-64	-129
Inlösen	0	-63
Periodens resultat	3 304	-8 158
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>9068</b>	<b>5 828</b>
Minoritet	654	712
Summa eget kapital i koncernen	9 722	6 540
Eget kapital per aktie	77	50
Antal aktier i tusental	117 359	117 359

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2009 1/1-30/6	2008 1/1-30/6
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 270</b>	<b>-1 196</b>
Justering för:		
Skatt	7	-10
Vinster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-3 055	1 543
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	18
Betalda skatter	-	-
Förändring av minoritetsandel	-24	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>198</b>	<b>355</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier	-7	- 1 850
Försäljning av aktier	1	447
Förändring av kortfristiga placeringar	-	-490
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6</b>	<b>-1 893</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	-	1 627
Amortering av lån	-129	-63
Utdelning till ägare	-64	-129
Inlösen	-	-63
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-193</b>	<b>1 372</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1</b>	<b>-166</b>
Likvida medel vid årets början	5	182
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4</b>	<b>16</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>1/1-30/6</b>	<b>1/1-30/6</b>
Utdelningsintäkter från aktier	208	270
Värdeförändringar	573	-1 146
Förvaltningskostnader	-7	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>774</b>	<b>-881</b>
Ränteintäkter	0	9
Räntekostnader	-9	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>765</b>	<b>-873</b>
Inkomstskatter	-7	10
<b>Periodens resultat</b>	<b>758</b>	<b>-863</b>

## Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2009 30 juni	2008 31 dec
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	3 224	3 224
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 611	3 031
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 757</b>	<b>7 177</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Upplupna intäkter	1	2
Likvida medel	4	5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 762</b>	<b>7 184</b>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserade vinstmedel	5 770	6 829
Årets resultat	758	-995
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>6 528</b>	<b>5 834</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 531</b>	<b>5 837</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernföretag	1 212	1 335
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 212</b>	<b>1 335</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	16	10
Upplupna kostnader	3	2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>19</b>	<b>12</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 762</b>	<b>7 184</b>