

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

Delårsrapport januari - september 2009

- *Substansvärdet per aktie den 30 september var 92 kr (50 kr den 31 december 2008)*
- *Substansvärdet per aktie den 12 november 2009 var 107 kr, en ökning med 114 % sedan årsskiftet*
- *Resultat per aktie uppgick till 42,77 kr (-39,37)*

UTVECKLING I INNEHAVEN

Omsättningen i MSABs portföljbolag sjönk även i det tredje kvartalet jämfört med föregående år dock i en allt lägre takt än tidigare kvartal. Totalt sett var den organiska tillväxten för de nio första månaderna -17 % (vägt genomsnitt). De flesta bolag rapporterar om en positivare bild av marknaden jämfört med det andra kvartalet. Tack vare tidigt initierade kostnadsbesparingar har vinstnivån hållits uppe relativt väl trots volymtappet. Det vägda genomsnittet av rörelseresultatens utveckling (exklusive engångskostnader) var -18 %. Alla bolag visar ett starkt kassaflöde under perioden tack vare en effektivare användning av rörelsekapitalet. Detta har lett till minskad skuldsättning och väsentligt stärkta balansräkningar. I och med denna utveckling har flera av bolagen öppnat upp för förvärv, främst av kompletterande natur, för att ytterligare stärka sina marknadspositioner.

Vårt huvudspår är att företagsförvärven sker i våra portföljbolag. Dock har även MSAB en mycket stark balansräkning. Det innebär att det även för oss kan skapas möjligheter att förvärva ett nytt företag att utveckla långsiktigt.

SUBSTANSVÄRDET

MSABs substansvärde har glädjande stigit kraftigt fram till den 12 november. Värdestegringen sedan första januari i år har varit 114 % att jämföra med att börsen som helhet har stigit med 48 %.

Ulrik Svensson
VD, MSAB

Innehav och substansvärde

Innehav den 30 september 2009	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
AAK*	16 247 206	132,80	2 158	16,7	39,7	39,7
ASSA ABLOY	14 472 216	113,30	1 640	12,7	4,0	11,6
Bong Ljungdahl	3 825 339	23,10	88	0,7	29,1	29,1
Hexagon	78 187 051	83,00	6 489	50,3	29,6	49,8
HEXPOL	7 222 981	50,75	367	2,8	27,2	48,0
Securitas	20 501 500	67,00	1 374	10,6	5,6	11,7
Loomis	4 100 300	68,25	280	2,2	5,6	11,7
Niscayah	24 463 847	15,80	386	3,0	6,7	12,5
Övriga innehav	-	-	130	1,0	-	-
Summa			12 912	100		
Nettoskuld			-1 233			
Minoritet			-896			
Substansvärde			10 783			
Antal aktier			117 359 038			
Substansvärde per aktie (kr)			92			

* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 september 2009 motsvarar 1 262 Mkr.

Innehav den 31 december 2008	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		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	-	-
Summa			7 886	100		
Nettoskuld			-1 347			
Minoritet			-712			
Substansvärde			5 827			
Antal aktier			117 359 038			
Substansvärde per aktie (kr)			50			

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

Utveckling av aktieportföljen under 2009

Ingående balans 2009-01-01:	7 886
Investeringar	7
Avyttringar	-1
Värdeförändring	5 020
Marknadsvärde per 30 september 2009	12 912

KONCERNEN

Substansvärde

Per den 30 september 2009 var MSABs substansvärde per aktie 92 kr, vilket är en ökning med 84 % jämfört med 31 december 2008. Under samma period ökade börsen (NASDAQ OMX Stockholm All-share PI) med 37 %. 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 september 2009 uppgick till 12 912 Mkr (7 886), nettoskuld 1 233 Mkr (1 347) och minoriteten -896 Mkr (-712) vilket ger ett substansvärde på 10 783 Mkr (5 827).

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 5 249 Mkr (-4 623). Värdeförändringen i aktier var 5 020 Mkr (-4 949). Efter finansnetto med -12 Mkr (-8) blev resultat efter finansiella poster 5 237 Mkr (-4 631). Efter skatt med -10 Mkr (+18) blev periodens resultat 5 227 Mkr (-4 613).

Investeringar

MSAB har under perioden januari - september 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 inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 487 Mkr (5) och företags soliditet var per 30 september 87 % (83 %). Därutöver har gruppen outnyttjade kreditlöften på 2 000 Mkr.

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 1 700 Mkr (1 341). Den räntebärande nettoskulden inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 1 213 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 bolagens hemsida:

Hexagon	www.hexagon.se
HEXPOL	www.hexpol.com
Securitas	www.securitas.com
Loomis	www.loomis.com
Niscayah	www.niscayah.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.com
AAK	www.aak.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 970 Mkr (-925) varav värdeförändring aktier 772 Mkr (-1 186). Efter finansnetto med -12 Mkr (-6) blev resultat efter finansiella poster 958 Mkr (-931). Efter skatt med -10 Mkr (+18) blev periodens resultat 948 Mkr (-913).

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 3 Mkr (5) och företagets soliditet var per 30 september 84 % (81%).

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 1 217 Mkr (1 335). Nettoskulden uppgick vid samma tidpunkt till 1 214 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. De nya IFRS standarder som trätt ikraft under 2009 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké	19 februari 2010
Årsstämma	24 maj 2010
Delårsrapport, januari – mars 2010	24 maj 2010
Delårsrapport, januari – juni 2010	20 augusti 2010
Delårsrapport, januari – september 2010	12 november 2010

Kontaktinformation

Ulrik Svensson, Verkställande direktör
08 - 407 36 60

Marina Hultman, Ekonomichef
08 - 407 36 60

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

Stockholm den 13 november 2009

Ulrik Svensson, *verkställande direktör*

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9	2009 1/7 - 30/9	2008 1/7 - 30/9
Utdelningsintäkter från aktier	239	335	-	-
Värdetförändring aktier	5 020	-4 949	1965	-3 406
Förvaltningskostnader	-10	-9	-3	-4
Rörelseresultat	5 249	-4 623	1 962	-3 410
Ränteintäkter	1	12	1	2
Räntekostnader	-13	-20	-3	-17
Resultat efter finansiella poster	5 237	-4 631	1 960	-3 425
Inkomstskatter	-10	18	-3	9
Periodens resultat	5 227	-4 613	1 957	-3 416
Övrigt totalresultat	0	0	0	0
Summa totalresultat för perioden, netto efter skatt	5 227	-4 613	1 957	-3 416
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	5 019	-4 634	1 715	-3 094
Minoritetsintresse	208	21	242	-322
Resultat per aktie ¹	42,77	-39,37	14,61	-26,36
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 359	117 677	117 359	117 359

¹ Det föreligger ingen utspädningseffekt. Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

Mkr	2009 30 sept	2008 31 dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier	12 912	7 886
Summa anläggningstillgångar	12 912	7 886
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	1	2
Kortfristiga placeringar	473	-
Likvida medel	14	5
Summa omsättningstillgångar	488	7
Summa tillgångar	13 400	7 893
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	10 783	5 828
Minoritetsintresse	896	712
Summa eget kapital	11 679	6 540
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	1 700	1 341
Summa långfristiga skulder	1 700	1 341
Kortfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	19	10
Kortfristiga räntefria skulder	2	2
Summa kortfristiga skulder	21	12
Summa eget kapital och skulder	13 400	7 893
Förändringar i Eget kapital	2009	2008
Mkr	1/1-30/9	1/1-31/12
Ingående eget kapital	5 828	14 178
Utdelning	-64	-129
Inlösen	0	-63
Periodens resultat	5 019	-8 158
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	10 783	5 828
Minoritet	896	712
Summa eget kapital i koncernen	11 679	6 540
Eget kapital per aktie	92	50
Antal aktier i tusental	117 359	117 359

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9
Periodens resultat	5 227	-4 613
Justering för:		
Skatt	10	-18
Vinster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-5 020	4 949
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-9
Betalda skatter	-	-
Förändring av minoritetsandel	-24	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	193	309
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-7	-1 927
Försäljning av aktier	1	447
Förändring av kortfristiga placeringar	-473	-194
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-479	-1 674
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	488	1 451
Amortering av lån	-129	-63
Utdelning till ägare	-64	-129
Inlösen	-	-63
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	295	1 196
Periodens kassaflöde	9	-169
Likvida medel vid årets början	5	182
Likvida medel vid periodens slut	14	13

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9
Utdelningsintäkter från aktier	208	270
Värdeförändringar	772	-1 186
Förvaltningskostnader	-10	-9
Rörelseresultat	970	-925
Ränteintäkter	0	12
Räntekostnader	-12	-18
Resultat efter finansiella poster	958	-931
Inkomstskatter	-10	18
Periodens resultat	948	-913

Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2009 30 sept	2008 31 dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	3 224	3 224
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 810	3 031
Summa anläggningstillgångar	7 956	7 177
Omsättningstillgångar		
Upplupna intäkter	0	2
Likvida medel	3	5
Summa omsättningstillgångar	3	7
Summa tillgångar	7 959	7 184
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
Summa bundet eget kapital	3	3
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	5 770	6 829
Årets resultat	948	-995
Summa fritt eget kapital	6 718	5 834
Summa eget kapital	6 721	5 837
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	1 217	1 335
Summa långfristiga skulder	1 217	1 335
Kortfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	20	10
Upplupna kostnader	1	2
Summa kortfristiga skulder	21	12
Summa eget kapital och skulder	7 959	7 184